



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสอ่อนตัวลง (ไม่มาก)จากประเด็นของ เครดิต สวิส สร้างความกังวลให้กับตลาด
- ตลาดทั่วโลกตอนี่สะท้อนจากประเด็น “เครดิต สวิส” ที่มีปัญหา หลังจากรณาคารแห่งชาติซาอุดีอาระเบีย (SNB) ซึ่งเป็นผู้ลงทุนรายใหญ่ที่สุดประกาศถอนการช่วยเหลือด้านเงินทุน ถึงแม้ก่อนหน้านี้ตลาดจะรับรู้ประเด็นแบบนี้มาบ้างแล้ว เรามองว่าจะกดดันตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ อย่างไรก็ตาม คาดไม่ทำให้เกิดการเทขายหุ้นอย่างรุนแรงเหมือนช่วงต้นสัปดาห์
- การประชุม ECB วันนี้ คาดอาจจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.50% อย่างไรก็ดีตามยังคงต้องรอดูว่าทาง ECB จะมีมาตรการช่วยเหลือ หรือมีความคิดเห็นอย่างไรกับประเด็นวิกฤตการณ์ที่เกิดขึ้น
- ราคาน้ำมันถูกกระทบหลัก ๆ มาจากปัญหาวิกฤตการณ์ล่าสุด Brent \$74.7 เหรียญ
- นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อหุ้นไทยวันแรก หลังเทขายมาตลอดหลายสัปดาห์ วันนี้ Net buy 960 ล้านบาท แต่ยังคงต้องติดตาม เพราะอาจจะเป็นการกลับเข้าซื้อเพียงชั่วคราว อีกทั้งปัจจัยลบรอบด้านยังคงกดดันตลาด
- หุ้นเพิ่มทุน BH และ SC เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ผู้รับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ

Strategy

- ความกังวลในเรื่อง Credit Suisse นั้น อาจทำให้ตลาดมีความกังวลอยู่บ้างในวันนี้ แต่ไม่น่าจะถึงขั้นทำให้นักลงทุนต้องเทขายแบบ panic วันนี้ กลยุทธ์รอดูสถานการณ์ เพราะ ECB จะมีประชุมเย็นนี้ด้วย
- ชื่อหุ้นที่ราคาแพงมาก ที่เราเห็นว่า บางตัวน่าจะพอถึงทำไรต่อไปได้ ทั้งนี้เราไม่ได้พิจารณาเรื่องพื้นฐานของหุ้น หุ้นใน list นี้ คือ GUNKUL, THANI, NEX
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ BGRIM, BCH ออก และคงหุ้นที่เหลือไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย AOT(10%), KBANK(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

AOT: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 72.00 บาท) “Core Operation พึ่งตัวชัด, มาตรการเงินหนุน”

- แนะนำทยอยซื้อ มองเป็นจังหวะในการเก็บหุ้นหลังตลาด Panic sell จากปัจจัยภายนอก ซึ่งไม่เกี่ยวกับ Operation มาตรการเงินที่หนุนการเดินทางระหว่างประเทศรวมถึงทอร์จีนที่จะเริ่มเข้ามาใน 2Q23E จะทำให้รายได้มีโอกาสฟื้นตัวดีกว่าคาด
- ประเมินรายได้รวมปี 2023 โต +185%YoY ในเดือน เม.ย. เตรียมปลดล็อกสัญญา King Power หนุนรายได้ฝั่ง Non-Aero
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 9.8 พันลบ. พลิกจากขาดทุนในปีก่อน ส่วนปี 2024 คาดที่ 2.75 หมื่น +180%YoY ตามลำดับ

Technical : PRI, BVG

Derivative In Trend

S50H23 : Trading Short

แนวรับ : 910-916 จุด
แนวต้าน : 934 จุด
Cut : 936 จุด

ทองคำ: Long on dip

แนวรับ : 1892-1900 จุด
แนวต้าน : 1920-1928 จุด
Cut : 1890 จุด

Company Report

(-) ONEE (ปรับลงเป็นถือ/ปรับเป้าลงเป็น 6.60 บาท) แนวโน้มกำไรปี 2023E จะลดตัวจากเบ็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัวช้า
(0) Energy (Neutral) คาดโรงกลั่นและค่าปลีกน้ำมันฟื้นตัว QoQ ใน 1Q23E; ธุรกิจพลังงานต้นน้ำถูกกดดันจากราคาพลังงานที่อ่อนตัว
(0) SYNEX (ถือ/เป้า 17.00 บาท) กำไรปี 2023E เติบโตต่ำ จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

Economic Outlook

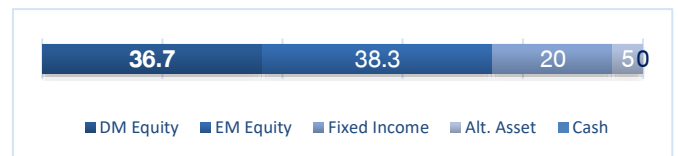
• ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.87% ดัชนี S&P500 -0.70% สอดคล้องกับดัชนี Nasdaq +0.05% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มวัสดุ และกลุ่มการเงิน ซึ่งคาดว่าส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากข่าวที่ธนาคารแห่งชาติซาอุดีอาระเบีย ประกาศว่าไม่สามารถช่วยเหลือธนาคาร Credit Suisse อีกต่อไป ส่งผลให้หุ้นกลุ่มธนาคารในยุโรปดิ่งลงและสร้าง Sentiment เชิงลบให้กับตลาดสินทรัพย์เสี่ยง ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly Underweighted โดยในช่วงสั้นทางทีมมองว่าตลาดสหรัฐฯ ยังมีแรงกดดันจากการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินที่จะเกิดขึ้นในสัปดาห์หน้า จึงแนะนำให้นักลงทุน Wait & See

What to Watch

ติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางยุโรป โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางยุโรปจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 50 BPS เพื่อจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงให้กลับมาอยู่ในกรอบเป้าหมาย

Date	Major Events	Expected	Prior
16-Mar-23	EA ECB Interest Rate Decision	3.50%	3.00%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,565.00 จุด เพิ่มขึ้น 41.11 จุด (+2.70%) มูลค่าการซื้อขาย 69,549.49 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ เงินเฟ้อมาตามคาด แต่วิกฤตธนาคาร และประเด็นเครดิต สวิส กดดันตลาด ตัวแปรในประเทศ มีแรงซื้อกลับหุ้นกลุ่มการเงิน-ธนาคาร และ Flow ไหลกลับเข้ามาในรอบหลายสัปดาห์

Most Active

- AOT
- KBANK
- PRTR

Top Gainers

- PRTR
- M-PAT
- EMC

Top Losers

- KKC
- KBS
- JMART

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
TRANS	6998.95	351.01	5.61%
ETRON	2821.61	11829.91	4.07%
MEDIA	852.98	43.42	3.04%
FIN	3350.27	3985.94	2.98%
BANK	8785.38	368.06	2.83%
COMM	5202.69	36611.53	2.71%
SET	69593.69	1565	2.70%
PROP	4081.81	254.2	2.68%
ENERG	9791.49	21957.6	2.45%
PETRO	1111.94	923.52	2.41%
ICT	5437.25	161.9	2.21%
CONMAT	1186.29	8736.76	2.14%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	3,257	8,783	23,502	14,949
Stock				
Foreign	961	(9,777)	(20,706)	(45,874)
Institution	1,557	(731)	8,283	(2,203)
Retail	(1,979)	14,826	20,531	49,388
Proprietary	(539)	(4,318)	(8,107)	(1,312)
Futures				
Foreign	61,288	78,488	45,524	(178,094)
Institution	(3,224)	9,789	22,199	43,247

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-268	99	2,090	-2,209	-2,209
Indonesia	84	-0	49	222	222
Japan		-4,382	-4,382	-2,977	-2,977
Malaysia	-56	-59	-221	-343	-343
Philippines	-87	-491	-546	-566	-566
South Korea	-231	-540	-958	5,200	5,200
Sri Lanka	1	1	1	10	10
Taiwan	-198	-997	-2,996	5,352	5,352
Thailand	28	-172	-596	-1,324	-1,324
Vietnam	9	64	79	171	171

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	104.65	1.05	1.0	1.0
USD-EUR	1.06	(0.02)	-1.5	-1.0
USD-GBP	1.21	(0.01)	-0.8	-0.1
YEN-USD	133.4	(0.80)	-0.6	-1.5
CNY-USD	6.91	0.03	0.5	0.1
THB-USD	34.64	0.04	0.1	0.3

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,709.29	(87.96)	-2.32	0.1
The Global Dow Euro	3,315.45	(18.81)	-0.56	0.8
DJ Global	465.24	(5.6100)	-1.19	0.8
Bloomberg World Index	362.19	(4.19)	-1.14	0.7
MSCI World	2,638.46	(35.90)	-1.34	1.4
MSCI Emergin Market	946.87	1.75	0.19	-1.0
MSCI Thailand	510.71	14.16	2.85	-7.0
Americas				
Dow Jones	31,874.57	(280.83)	-0.9	-3.8
NASDAQ	11,434.05	5.90	0.1	9.2
S&P 500	3,891.93	(27.36)	-0.7	1.4
Europe				
Stoxx Europe 600	436.45	(13.11)	-2.9	2.7
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,034.92	(144.55)	-3.5	6.4
France CAC 40	6,885.71	(255.86)	-3.6	6.4
German DAX	14,735.26	(497.57)	-3.3	5.8
UK FTSE 100	7,344.45	(292.66)	-3.8	-1.4
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	156.64	1.46	0.9	0.6
Thailand SET Index	1,565	41.11	2.7	-6.2
China Shanghai SE Composit	3,263.32	18.00	0.6	5.0
China Shenzhen CSI 300	3,986.9	2.20	0.1	2.3
Hong Kong Hang Seng	19,539.87	291.91	1.5	-2.5
Philippines Philippines Stock Exchange	6,466.1	72.77	1.1	-2.1
Indonesia Jakarta SE Composite	6,628.14	(13.68)	-0.2	-3.2
Japan Nikkei	27,229.48	7.44	0.0	3.3
Singapore Straits Times	3,172.92	43.17	1.4	-3.2
South Korea Korea Stock Exchange	2,379.72	30.75	1.3	6.4
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,062.19	22.06	2.1	5.5
Taiwan TaiwanWeighted	15,387.59	27.17	0.2	8.2

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,392.97	14.31	12.48	11.91	4.31
PHILIPPINE	6,430.50	14.82	13.56	11.32	2.41
SINGAPORE	3,147.07	12.67	10.43	9.92	4.42
KOSPI INDEX	2,379.05	11.93	12.85	9.64	2.15
TAIWAN	15,293.19	12.83	14.36	12.30	4.74
THAILAND	1,565.00	18.99	15.05	13.17	2.99
SET 50	937.98	19.28	16.13	14.01	2.65
INDAI	57,555.90	21.71	18.91	17.83	1.38
INDONESIA	6,628.14	14.60	13.87	12.13	2.71
VIETNAM	1,062.19	13.83	9.90	8.60	1.74
CHINA	3,400.89	14.27	12.50	9.40	2.61
SHANGHAI SE	3,244.43	14.25	12.49	9.38	2.61
HONGKONG	19,277.43	11.57	11.96	8.37	4.33
DOW JONES	31,874.57	18.95	16.38	14.81	2.20
S&P 500	3,891.93	18.66	17.76	15.85	1.77
NASDAQ	11,434.05	33.88	25.67	20.59	0.95
DAX INDEX	14,735.26	11.67	11.36	10.09	3.73
NIKKEI 225	26,954.65	22.35	16.09	15.13	2.21
Stock 600 (Europe)	436.45	13.17	12.50	11.36	3.51
MSCI WORLD	2,638.46	17.03	16.04	14.39	2.27

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	102.2	(2.06)	-2.0	-9.4
Crude Oil - WTI (spot month)	67.6	(3.72)	-5.2	-15.1
Crude Oil - Brent	73.7	(3.76)	-4.9	-13.5
Coal Newcatle (USD/Ton)	175.0	(5.00)	-2.8	-56.7
Baltic Dry Index	1,603.0	16.00	1.0	4.8
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	199.5	2.50	1.3	-2.1
Sugar Futures (USD / lb.)	20.5	(0.18)	-0.9	9.5
Copper (LME) USD/Ton	8,480.8	(328.25)	-3.7	1.4
China Domestic Hot Rolled Steel	4,494.0	(51.00)	-1.0	8.4
GOLD (spot)	1,918.6	14.57	0.8	4.8
Soybean	478.4	(13.80)	-2.8	0.3

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	3.89	(0.36)	-8.5	-10.7
US: 5-Year Bond	3.55	(0.30)	-7.8	-10.5
US: 10-Year Bond	3.45	(0.23)	-6.4	-10.2
US: 30-Year Bond	3.64	(0.16)	-4.2	-7.6



Company Report

(-) ONEE (ปรับลงเป็นถือ/ปรับเป้าลงเป็น 6.60 บาท) แนวโน้ม กำไรปี 2023E จะลดตัวจากเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัวช้า

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 6.60 บาท
อิง PER 22.7x (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย PER กลุ่มสื่อทีวี) จากเดิม “ซื้อ” ที่ 8.80 บาท
อิง PER 25.5x เรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ (15 มี.ค.
2023) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้รวมปี 2023E ย้ายตัว
3-5% YoY ซึ่งบริษัทมองว่าค่อนข้างท้าทาย โดยปีรายได้ต่ำกว่าเรา
คาดการณ์เดิมที่ +7% YoY โดยมองว่ารายได้ TV ทรงตัว YoY, รายได้จาก
Event business +20-30% YoY, Idol marketing +20% YoY, รายได้จาก
production and services ปรับตัวลดลง YoY ด้าน GPM ทรงตัว YoY,
2) เม็ดเงินโฆษณาทีวีเดือน ม.ค. -ก.พ. ยังชะลอตัว โดยเริ่มเห็นเม็ดเงินโฆษณา
ค่อยๆ กลับมาใน มี.ค. และ 3) เม็ดเงินโฆษณา online ผู้บริหารมองว่าจะปรับตัว
ลดลงไปถึง June 2023 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ลง -19% และ
ปี 2024E ลง -20% เพื่อสะท้อนเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดจากภาวะ
เงินเฟ้อ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 696 ล้านบาท (-6% YoY) สำหรับปี
2024E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 832 ล้านบาท (+19% YoY) จากรายได้ที่
ขยายตัวในทุกธุรกิจ จากการบริโภคที่ฟื้นตัว และ GPM ฟื้นตัวจาก utilization
rate ที่ดีขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -11%/-40% ใน 1 และ 6 เดือนที่
ผ่านมาจากกำไรปี 2022 -23E ที่ชะลอตัว ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ PER 20.9x ต่ำ
กว่า peer กลุ่ม media อย่างไรก็ดีตาม ระยะสั้นราคาหุ้นมีโอกาส underperform
SET ต่อ จากกำไร 1Q23E ที่ยังคงชะลอตัวต่อ เราแนะนำ “ถือ” จนกว่าจะเห็น
สัญญาณการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาที่ชัดเจน

(0) Energy (Neutral) คาดโรงกลั่นและค่าปลีกน้ำมันฟื้นตัว QoQ ใน 1Q23E; ธุรกิจพลังงานต้นน้ำถูกกดดันจากราคา พลังงานที่อ่อนตัว

เรายังคงนำหนักการลงกลุ่ม “เท่ากับตลาด” สำหรับกลุ่มพลังงาน โดยเรามองว่า
กลุ่มโรงกลั่นและค่าปลีกน้ำมันกลับมาสนใจมากกว่ากลุ่มพลังงานต้นน้ำ
โดยเราคาดว่ากลุ่มโรงกลั่นและค่าปลีกน้ำมันจะรายงานผลประกอบการที่ฟื้น
ตัว QoQ ใน 1Q23E ทั้งนี้ เราคาดว่ากลุ่มโรงกลั่นจะเห็นการฟื้นตัว QoQ ของ
ค่าการกลั่นตลาด (market GRM) หนุนด้วยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและ
น้ำมันดิบ (crack spread) ของผลิตภัณฑ์ gasoline และพรีเมียมน้ำมันดิบ
(crude premium) ที่ลดลง นอกจากนี้ อัตราการใช้กำลังการกลั่น (refinery
run rate) ของอุตสาหกรรมน่าจะกลับมาสูงขึ้นจากการกลับมาดำเนินการเต็ม
ไตรมาสของโรงกลั่น PTTGC และ IRPC สำหรับกลุ่มค่าปลีกน้ำมัน เราคาดว่า
จะได้ประโยชน์จากการปรับโครงสร้างค่าการตลาดน้ำมันเชื้อเพลิง (marketing
margin) ซึ่งน่าจะส่งผลให้ diesel marketing margin ปรับตัวดีขึ้น สำหรับ
ธุรกิจพลังงานต้นน้ำ เราเชื่อว่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากราคาพลังงานที่
ปรับตัวลง YTD จากอุปสงค์การใช้เชื้อเพลิงเพื่อทำความร้อน (heating
demand) ที่ต่ำกว่าคาดในฤดูหนาวของประเทศตะวันตก อีกทั้งความกังวลจาก
ความล้มเหลวของระบบธนาคารใน US อาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์การใช้
พลังงานและอาจจะสร้าง downside ต่อสมมติฐานราคาพลังงานในปี 2023E
ของเรา ดัชนีกลุ่มพลังงานปรับตัวลง -9.5% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 6 เดือน
ที่ผ่านมา ตามแนวโน้มราคาพลังงานที่ปรับตัวลงตาม heating demand ที่ต่ำ
กว่าจากฤดูหนาวที่อุ่นกว่าคาดในยุโรปทำ ทั้งนี้เราเชื่อว่าหุ้นกลุ่มพลังงาน
ปลายน้ำกลับมาสนใจมากกว่ากลุ่มพลังงานต้นน้ำ โดยเราให้คำแนะนำ “ซื้อ”
TOP ที่ราคาเป้าหมาย 65.00 บาท และ SPRC ที่ 12.50 บาท โดยเราคาดว่าทั้ง
สองบริษัทจะเห็นการฟื้นตัว QoQ ของ market GRM ใน 1Q23E ใน
ขณะเดียวกัน เราให้คำแนะนำ “ซื้อ” OR ที่ราคาเป้าหมายที่ 25.00 บาท และ
PTG ที่ 18.50 บาท ซึ่งทั้งสองบริษัทน่าจะได้ประโยชน์จากแนวโน้ม diesel
marketing margin ที่สูงขึ้น

(0) SYNEX (ถือ/เป้า 17.00 บาท) กำไรปี 2023E เติบโตต่ำ จาก ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

เราลงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 17.00 บาท อิง 2023E core PER
ที่ 18.6x (5-yr average PER) เรามองเป็นกลางจาก Analysts Meeting ใน
งาน SET Opportunity Day วานนี้ (15 มี.ค.) ดังนี้ 1) บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี
2023E ย้ายตัวไม่ต่ำกว่า +10% YoY (เรคาด +10%) ดีขึ้นจากปี 2022 ที่โต
เพียง +5% โดยมีปัจจัยหนุนจาก i. เพิ่มแบรนด์ และประเภทสินค้าที่จำหน่าย
โดยล่าสุดบริษัทได้รับสิทธิการขายไม้ตบึก acer และสินค้า Garmin ii. รายได้
กลุ่ม commercial จะเพิ่มขึ้น +25% YoY และ iii. ได้ผลบวกจาก synergy ผ่าน
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท อย่าง TKS ที่เข้าลงทุนในธุรกิจ System
Integration (SI) ขณะที่ 2) ค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้น ทั้งค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่สูงขึ้น
เพื่อรองรับการลงทุนระบบ ERP เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น เรา
มองกำไรปี 2023E ที่ 768 ล้านบาท (+5% YoY) จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น +10%
YoY ขณะที่ GPM อ่อนตัวตามสัดส่วนยอดขายกลุ่ม consumer (high GPM)
ที่ลดลง และ SG&A/sale เพิ่มขึ้นตามจำนวนพนักงานที่รองรับธุรกิจ
commercial สูงขึ้น ราคาหุ้นปรับตัวใกล้เคียง SET ทั้งนี้เราแนะนำเพียง “ถือ”
จากผลการดำเนินงานปกติปี 2023E ที่จะกลับมาขยายตัวที่ 2023E core EPS
+5% และราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาเทรด 2023E Core PER ที่ 16.5x (-0.5 SD
below 5-yr average PER) อย่างไรก็ตามบริษัทจะยังมีความเสี่ยงจากรายได้
กลุ่ม consumer (รายได้หลักบริษัทที่ 42% ของยอดขายรวม) ที่อาจจะหดตัว
เนื่องจาก Gartner ได้คาดการณ์ใช้จ่ายกลุ่มอุปกรณ์ในไทยจะหดตัวที่ -5% YoY
และเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง รวมทั้งค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่อาจเพิ่มขึ้น ตาม
จำนวนพนักงานที่สูงขึ้น เพื่อรองรับการขยายตัวของรายได้กลุ่ม commercial



Market

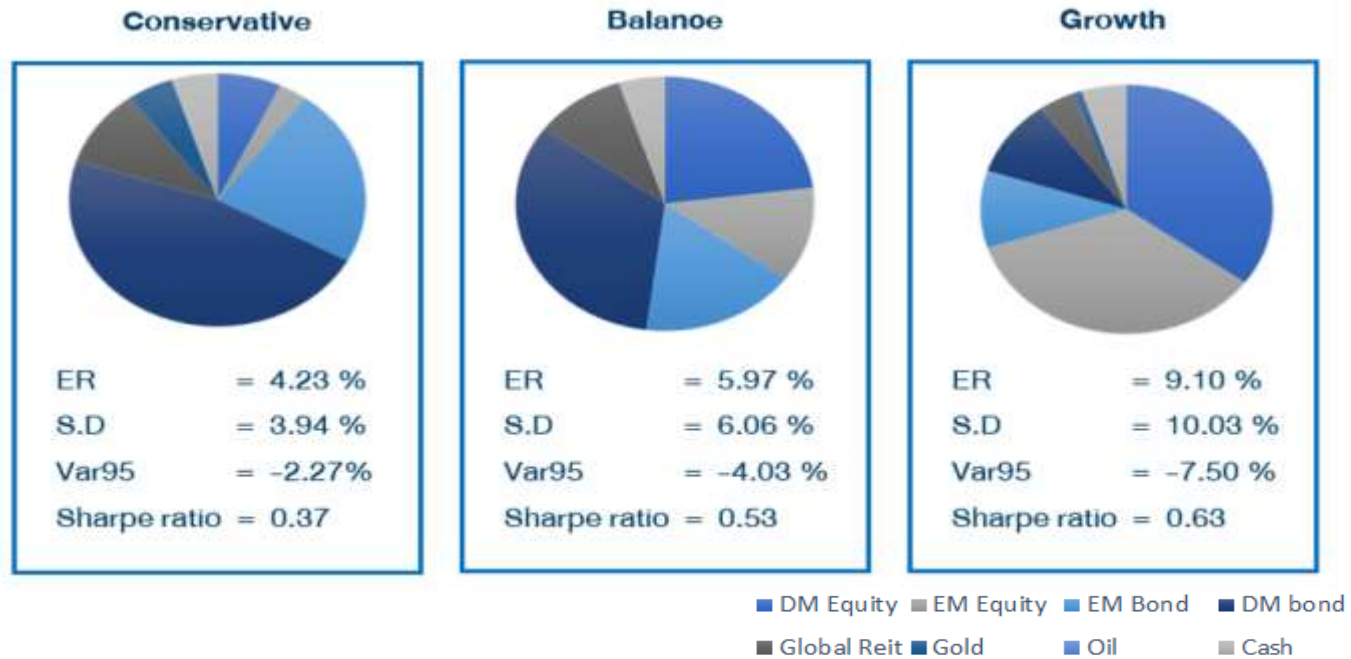
- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพุธ (15 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์การเงินของธนาคารเครดิต สวิส ซึ่งความกังวลดังกล่าวได้บังคับกระแสการณที่ว่ารธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ อย่างไรก็ดี ดัชนีดาวโจนส์ลดช่วงลบในช่วงท้ายตลาด หลังจากสื่อรายงานว่ารัฐบาลสวิตเซอร์แลนด์ได้จัดการประชุมเพื่อหาแนวทางสร้างเสถียรภาพการเงินของเครดิต สวิส
- ดัชนีเอเชียอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 31,874.57 จุด ลดลง 280.83 จุด หรือ -0.87%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,891.93 จุด ลดลง 27.36 จุด หรือ -0.70% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,434.05 จุด เพิ่มขึ้น 5.90 จุด หรือ +0.05%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงในวันพุธ (15 มี.ค.) โดยปรับตัวลงวันเดียวมากที่สุดในรอบกว่า 1 ปี เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่มธนาคารอีกครั้งท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับปัญหาต่าง ๆ ในภาคธนาคาร ขณะที่หุ้นเครดิต สวิส ดิ่งลงสู่ระดับต่ำสุดครั้งใหม่เป็นประวัติการณ์
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 436.45 จุด ร่วงลง 13.11 จุด หรือ -2.92%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,885.71 จุด ร่วงลง 255.86 จุด หรือ -3.58%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,735.26 จุด ลดลง 497.57 จุด หรือ -3.27% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,344.45 จุด ลดลง 292.66 จุด หรือ -3.83%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กร่วงลงกว่า 5% ปิดที่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปีในวันพุธ (15 มี.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ด้านการเงินของธนาคารเครดิต สวิส
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ร่วงลง 3.72 ดอลลาร์ หรือ 5.2% ปิดที่ 67.61 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ดิ่งลง 3.76 ดอลลาร์ หรือ 4.9% ปิดที่ 73.69 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 6 สัปดาห์ในวันพุธ (15 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ในภาคธนาคารของสหรัฐและยุโรป
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. พุ่งขึ้น 20.40 ดอลลาร์ หรือ 1.07% ปิดที่ 1,931.30 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสูดนับตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ.ปีนี้

Economic & Company

- **AH รายได้โตแกร่ง รับชื้อย้ายฐานผลิต ออเดอร์พุ่งเท่าตัว**
AH ตั้งเป้ารายได้โต 10-15% และมาร์จิ้นระดับ 10-12% จากยอดขายที่เติบโตทั้งในไทยและต่างประเทศ มั่นใจการย้ายฐานการผลิตยานยนต์ไฟฟ้าเข้ามาไทย หนุนรายได้จากคำสั่งผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ไฟฟ้าโต 100% พร้อมอัดงบ 1,000 ล้านบาท ซื้อเครื่องจักรใหม่และซ่อมบำรุง
- **BAY หนุน SUPER ปลอ่ยถูกว่าพันล.ทำโรงไฟฟ้า 16 เมก**
SUPER ใส่เกียร์ลุยโครงการโรงไฟฟ้า SPP HYBRID แสงอาทิตย์ติดตั้งร่วมกับแบตเตอรี่ ขนาดกำลังการผลิต 16 เมกะวัตต์ ด้าน BAY หนุนเต็มสูบให้ปลอ่ยสินเชื่อกเงินกว่า 1,000 ล้านบาท ตอกย้ำความเชื่อมั่นในศักยภาพของบริษัทและโครงการ
- **CRD เล็งขายที่ดินรับทรัพย์ 300 ล.คืนถิ่นอะราวด์**
CRD วางแผนขายที่ดินเชียงใหม่ 300 ล้านบาท ลุ้นบุกทำรีสอร์ทเข้าพอร์ตรับบีทอบอส "ธีรพัฒน์ จรัสพัฒน์" ส่งชักรุกทำก่อสร้างพื้นที่ อดดแบ็กล็อกเต็มหน้าตัก 600 ล้านบาท กทยอยรับรัฐรายได้ต่อเนื่อง หนุนผลงานถิ่นอะราวด์
- **GPI ค่ายรถอีวีต้นยอดมอเตอร์ไซค์ 5 หมื่นล.**
GPI คาดงานมอเตอร์ไซค์ เงินสะพัดกว่า 5 หมื่นล้านบาท เผยค่ายรถอีวีบุกทำออกรถลุยพืชมองปีนี้ยอดขายรถไฟฟ้าโต 5-10% หลังรัฐเห็นหน้าผลักดิน เล็งกลับมาจัดงานสำหรับรถมือสอง ร่นนำเข้า รวมถึงรถอีวี ปีหน้าหวังกระตุ้นยอดขาย มองโอกาสเติบโตสูง ส่วนปีนี้คาดรายได้กว่า 700 ล้านบาท แคมมีธุรกิจพลังงานหนุน
- **KK เอิรัฐกระตุ้นเศรษฐกิจ ดันยอดขายโค้งแรกสะพัด**
KK โดดรับแผนกระตุ้นเศรษฐกิจ ชั้บัตรประชาชนเพิ่มเป็น 700-800 บาทต่อใบ หนุนยอดขายไตรมาส 1/2566 สะพัด พร้อมรับปัจจัยบวก เปิดประเทศต่างชาติตบเท้าเข้าไทยพริบ ฟากผู้บริหาร "กวิศพงษ์ สิรินนนท์สกุล" เร่งขยายปีกสาขาปิดตานิ นราธิวาส นครศรีธรรมราช
- **'PLANB' ชูโค้งแรกลุย ธุรกิจสีอูม-มาร์จิ้นหนุน**
PLANB มองอุตสาหกรรมสี OOH ปี 2566 คึกคักกว่าปีก่อน หลังเปิดประเทศเต็มรูปแบบหนุนเปิดเงินไหลเข้า OOH ชูเดือนม.ค.-ก.พ. 2566 Utilization rate แต่ละ 55-56% แม้เป็นโลว์ซีชันธุรกิจ วางเป้ารายได้ปี 2566 แต่ละ 7.2-7.5 พันล้านบาท คงความสามารถในการรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ที่ระดับเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 25-30% อดัดดงบปีนี้ 800-1,000 ล้านบาท
- **TFG หนุน-ไ้ก่ตีมาดงำขึ้น จด 3.5 พันล.ต่อยอดขาย**
TFG เดินหน้าขยาย "ร้านไทย ฟู้ดส์ เฟรช มาร์เก็ต" เพิ่ม 400 สาขา ดันรายได้รวมทั้งปี 2566 โต 15% เมื่อเทียบจากปีก่อนที่ 52,697 ล้านบาท ชั้ตีมาดงำหนุน-ไ้ก่สูง วางงบลงทุนประมาณ 3,000-3,500 ล้านบาท ลงทุนโรงงานผลิตอาหารสัตว์ / ฟาร์มเลี้ยงหมูเวียดนาม และแตกไลน์ธุรกิจอาหารสัตว์ ต่อยอดขายอนาคตแกร่ง



Strategic Asset Allocation Recommendation



Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	6.00%	-0.50%	23.0%	18.20%	-1.00%	35.0%	27.80%	-2.00%
	U.S.	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		2.00%	0.50%		4.00%	1.00%		6.00%	2.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		2.90%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	2.00%	0.00%	12.00%	7.80%	0.50%	35.00%	26.30%	0.50%
	China	OW	OW		2.00%	0.50%		5.50%	1.00%		8.00%	2.00%
	Korea	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		3.00%	0.00%
	India	OW	NT		0.00%	-0.50%		0.00%	-1.50%		0.00%	-2.50%
Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%	
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	1.00%	0.00%	5.0%	0.00%	0.00%	5.0%	0.00%	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	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น

