



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ Sideway up ปัจจัยลบต่าง ๆ ททยอยคลี่คลายลง ของไทยเข้าสู่เทศกาลสงกรานต์
- ต่างประเทศ ดอกเบี้ย Fed จุดสูงสุด หยับขึ้นจากเดือน พ.ค. เป็น เดือน มิ.ย. รวมถึง Bond Yield สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น ซึ่งตลาดยังมองว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม เดือน พ.ค. ที่ 0.25%
- จับตาสถานการณ์ไต้หวัน หลังจากมีการเตรียมซื้ออาวุธจากสหรัฐฯ ติดตามว่าจีนจะมีการโต้ตอบอย่างไร ขณะที่จีนจะมีการรายงานตัวเลข GDP วันนี้ คาดโต 4% หลังจากเปิดประเทศ
- ตลาดหุ้นไทยเข้าสู่ช่วงฤดูกาลทยอยส่งมอบ นำโดยกลุ่มแบงก์ วันนี้ TISCO ส่งมอบ ทาง DAOL ประเมินกำไรสุทธิที่ 1.78 พันล้านบาท -0.5% YoY -1.1% QoQ
- ลุ้น DELTA หลุด Cash Balance 21 เม.ย. นี้ ซึ่งราคาหุ้นในสัปดาห์นี้อาจจะมีความหวังว่าเราจะมีโอกาสที่จะติด Cash Balance ต่อ
- วันนี้ กคต. ให้พรรคการเมืองนำส่งข้อมูลที่มาของเงิน ในการรอก่อนนโยบายเกี่ยวกับการเงิน โดย กคต. จะมีการประกาศ 21 เม.ย. ซึ่งคาดว่าจะไม่ได้กระทบต่อตลาดหุ้น
- Event วันนี้ คือ ประชุม ครม. เรื่องพิจารณาและเรื่องเพื่อทราบบางตา กระทรวงการคลังเสนอร่างแผนการร่วมการประชุมรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังและผู้นำการธนาคารอาเซียน ครั้งที่ 9 ครอบคลุม 3 ประเด็นสำคัญหนุนบทบาทสกุลเงินท้องถิ่น

Strategy

- ตลาดยังมีแนวโน้ม sideway up หลังผ่านช่วงวันหยุดยาว แต่ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่สูงกว่าที่คาด ทำให้การลงทุนในระยะนี้เหมาะกับการถือกำไรช่วงสั้นๆ
- เรานับไปที่หุ้นที่ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มดี หรืออยู่ในกระแสของต่างประเทศ เช่น เศรษฐกิจ จีนกำลังฟื้นตัว (ดีต่อกลุ่มเดินเรือ อิเล็กทรอนิกส์)
- การกลับมาระบาดของโควิด รอบใหม่โดยเฉพาะสายพันธุ์ XBB.1.16 อาจกระทบหุ้นเชิงการท่องเที่ยว แต่ดีต่อกลุ่มด้านสุขภาพ เช่น โรงพยาบาล และเครื่องมือแพทย์ ในช่วงสั้นๆ
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำ MAKRO, BGRIM, ETC* ออก และนำ HANA, YONG*, BH เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย HANA(15%), YONG(10%), BH(10%), NCAP*(10%), WHA(10%), BCH(15%), PSL(10%), GUNKUL(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

- YONG* (เป้าเชิงกลยุทธ์ 3.50 บาท) *ลุ้นกำไร 1Q23E โต YoY Backlog แน่น พร้อมขยายกำลังการผลิต"**
- Outlook กำไร 1Q23E มีโอกาสโตเด่น YoY (คาดที่ 24-32 ล้านบาท) เทียบกับ 1Q22 ที่ 19.35 ล้านบาท Backlog ณ สิ้นงวด 1Q23E อยู่ที่ 648 ล้านบาท
 - รายได้นับจาก 2Q23E จะเพิ่มขึ้นโดยได้แรงหนุนจากการเพิ่มกำลังโรงงานบางส่วนและบางเลนรวม 130,000 คิวต่อปี (COD เดือน เม.ย.) ขณะเดียวกันราคาขายเฉลี่ยของทุกผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น อิงดัชนีราคาวัตถุดิบก่อสร้างกลุ่มซีเมนต์และผลิตภัณฑ์คอนกรีต 1Q23E ราคาเพิ่มขึ้น 3.8%YoY และ 1.7%YoY ตามลำดับ
 - DAOL Strategy ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 129 ล. และ 151 ล. +28%YoY และ +17%YoY ตามลำดับ

Technical : TASCO, MENA

Derivative In Trend

S50M23 : ถือ Long

แนวรับ : 960-962 จุด
แนวต้าน : 968-972 จุด
Cut : 957 จุด

ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1980-1990 จุด
แนวต้าน : 2007-2012 จุด
Cut : 2015 จุด

Company Report

(+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 1Q23E ฟื้นเป็นกำไรในรอบ 3 ปีตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว

(0) HMPRO (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) 1Q23E ทรงตัว YoY แต่หดตัว QoQ ตามฤดูกาล

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ทั้ง 3 ปิดปรับตัวในทิศทางบวก ดัชนี Dow Jones +0.30% ดัชนี S&P500 +0.33% และดัชนี Nasdaq +0.28% นำโดยกลุ่มหุ้นอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มการเงินปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นหลังจากผลการประกอบการที่ออกมาในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่มีกำไรที่ดีกว่าคาด ตรงกันข้ามกับกลุ่มสื่อสารที่หุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวลงเนื่องจากคาดการณ์รายได้ในอนาคตที่จะปรับตัวลดลงเช่น Alphabet ที่ราคาปรับลงราว 2.7% หลังจากทาง Samsung จะใช้ Bing (จาก Microsoft) เป็น Search engine ตั้งต้นในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ รวมถึง Roblox ก็ปรับตัวลดลง 12% หลังมีสัญญาณหดตัวของการใช้งานรายวัน ส่วนกลุ่มพลังงานปรับย่อลงเช่นกันหลังจากราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลดลงกว่า 81\$/บาร์เรล หลังจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ และแนวโน้มการชะลอเศรษฐกิจที่สูงขึ้นจากปัจจัยนโยบายการเงินสหรัฐฯ ที่ยังเข้มงวด จากแนวโน้มการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ นโยบายการเงินที่ยังตึงตัว และจากการศึกษาพบว่าตลาดมีแนวโน้มปรับฐานหลังประกาศงบฯ ทางที่มั่งคั่งยังค้ำน้ำหนักการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ที่ Slightly Underweighted

What to Watch

ติดตามตัวเลขอัตราการเติบโตผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของจีนประจำไตรมาสที่ 1 นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเติบโตที่ระดับ 4.0% YoY เทียบกับไตรมาสก่อนที่ระดับ 2.9% YoY ทางทีมมองว่าเป็นแนวโน้มการฟื้นตัวในทิศทางที่คาดการณ์ไว้ จากแรงหนุนภาคการบริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น หลังนโยบายการเปิดประเทศ

Date	Major Events	Expected	Prior
18-Apr-23	CN GDP Growth YoY, Q1	4.00%	2.90%
	DE ZEW Econ. Sentiment, APR	15.10	13.00

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,600.41 จุด เพิ่มขึ้น 7.74 จุด (+0.49%) มูลค่าการซื้อขาย 46,722.19 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดตัวเลข GDP ของจีน ราคาน้ำมันยังทรงตัว ตัวแปรในประเทศ เข้าสู่ช่วงการรายงานงบ

Most Active

1. KBANK
2. SCB
3. CPALL

Top Gainers

1. SMK
2. RCL
3. EMC

Top Losers

1. BTNC
2. PRIN
3. LUXF

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
HEALTH	2328.98	7445.88	1.61%
MEDIA	304.86	42.99	1.44%
ETRON	1055.34	11730.99	1.42%
FIN	2836.28	4226.27	1.18%
PROP	2574.12	266.11	0.91%
ICT	2253.54	166	0.70%
FOOD	3395.58	11701.35	0.59%
TRANS	2474.66	360.44	0.59%
SET	46725.19	1600.41	0.49%
COMM	4223.96	36856.36	0.39%
ENERG	8173.93	23129.15	0.20%
CONMAT	615.62	8514.73	-0.13%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(296)	(295)	(12,934)	7,074
Stock				
Foreign	1,402	1,402	(138)	(55,577)
Institution	298	298	(1,452)	4,561
Retail	(1,184)	(1,184)	(466)	52,287
Proprietary	(516)	(516)	2,057	(1,271)
Futures				
Foreign	(3,236)	(3,236)	10,890	(133,853)
Institution	(366)	(366)	(1,638)	42,556

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	98	655	878	878	-1,605
Indonesia	28	28	544	544	990
Japan	17,924	17,924	17,925	17,925	-2,617
Malaysia	8	16	20	20	-403
Philippines	-1	-1	12	12	-507
South Korea	-156	-167	417	417	5,887
Sri Lanka	0	0	1	1	1
Taiwan	43	43	195	195	8,513
Thailand	41	41	37	37	-1,609
Vietnam	9	9	-89	-89	130

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.10	0.55	0.5	-1.3
USD-EUR	1.09	(0.01)	-0.6	2.1
USD-GBP	1.24	(0.00)	-0.3	2.5
YEN-USD	134.5	0.68	0.5	-2.6
CNY-USD	6.88	0.01	0.2	0.4
THB-USD	34.50	0.19	0.6	0.4

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,994.29	(2.17)	0.05	8.2
The Global Dow Euro	3,445.43	26.79	0.78	5.6
DJ Global	497.11	0.6100	0.12	7.9
Bloomberg World Index	384.16	1.53	0.40	7.0
MSCI World	2,827.24	1.49	0.05	8.6
MSCI Emergin Market	1,003.78	3.29	0.33	5.0
MSCI Thailand	526.78	2.79	0.53	-4.0
Americas				
Dow Jones	33,987.18	100.71	0.3	2.5
NASDAQ	12,157.72	34.25	0.3	16.2
S&P 500	4,151.32	13.68	0.3	8.1
Europe				
Stoxx Europe 600	466.84	(0.07)	-0.0	9.9
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,367.61	(23.14)	-0.5	15.1
France CAC 40	7,498.18	(21.43)	-0.3	15.8
German DAX	15,789.53	(17.97)	-0.1	13.4
UK FTSE 100	7,879.51	7.60	0.1	5.7
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	163.46	0.17	0.1	5.0
Thailand SET Index	1,600.41	7.74	0.5	-4.1
China Shanghai SE Composit	3,385.61	47.46	1.4	9.4
China Shenzhen CSI 300	4,149.38	57.38	1.4	6.9
Hong Kong Hang Seng	20,782.45	343.64	1.7	4.6
Philippines Philippines Stock Exchange	6,505.62	23.71	0.4	-1.3
Indonesia Jakarta SE Composite	6,787.58	(30.99)	-0.5	-0.9
Japan Nikkei	28,514.78	21.31	0.1	9.8
Singapore Straits Times	3,319.26	16.60	0.5	1.8
South Korea Korea Stock Exchange	2,575.91	4.42	0.2	14.9
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,053.81	0.92	0.1	4.6
Taiwan TaiwanWeighted	15,963.55	34.12	0.2	12.5

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,432.43	15.12	13.12	12.39	4.26
PHILIPPINE	6,482.39	14.42	12.39	11.43	2.45
SINGAPORE	3,309.61	13.32	10.93	10.56	4.54
KOSPI INDEX	2,570.48	13.13	14.79	10.44	1.83
TAIWAN	15,899.06	13.57	16.01	13.21	4.55
THAILAND	1,600.41	19.59	15.62	14.10	2.97
SET 50	966.09	19.72	16.89	15.37	2.63
INDAI	59,910.75	22.59	19.53	16.28	1.31
INDONESIA	6,787.58	15.57	13.71	0.40	3.38
VIETNAM	1,053.81	13.80	10.13	8.84	1.81
CHINA	3,542.14	13.37	13.37	10.01	2.50
SHANGHAI SE	3,379.23	13.36	13.35	9.99	2.51
HONGKONG	20,695.58	11.78	9.91	9.13	4.06
DOW JONES	33,987.18	20.20	17.56	15.91	2.06
S&P 500	4,151.32	19.85	19.04	17.08	1.66
NASDAQ	12,157.72	35.45	26.57	22.22	0.89
DAX INDEX	15,789.53	12.51	12.07	10.75	3.44
NIKKEI 225	28,654.73	23.44	17.12	15.00	2.00
Stock 600 (Europe)	466.84	14.02	13.40	12.14	3.30
MSCI WORLD	2,827.24	17.88	16.96	15.31	2.15

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	108.0	0.21	0.2	-4.2
Crude Oil - WTI (spot month)	80.8	(1.69)	-2.1	1.0
Crude Oil - Brent	84.8	(1.55)	-1.8	-1.1
Coal Newcatle (USD/Ton)	187.0	(1.00)	-0.5	-53.7
Baltic Dry Index	1,412.0	(23.00)	-1.6	-6.8
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	206.7	3.70	1.8	1.1
Sugar Futures (USD / lb.)	23.8	0.34	1.5	32.4
Copper (LME) USD/Ton	8,963.0	(67.30)	-0.8	7.2
China Domestic Hot Rolled Steel	4,216.0	(12.00)	0.0	1.7
GOLD (spot)	1,995.2	(8.98)	-0.4	9.6
Soybean	465.7	6.00	1.3	-2.5

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.19	0.10	2.3	-5.7
US: 5-Year Bond	3.70	0.09	2.6	-7.9
US: 10-Year Bond	3.60	0.09	2.5	-7.3
US: 30-Year Bond	3.81	0.08	2.0	-4.0



Company Report

(+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 1Q23E พ้นเป็นกำไรในรอบ 3 ปี ตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 35.00 บาท อิง DCF เราประเมินกำไรปกติ 1Q23E ของ BAFS อยู่ที่ 35 ล้านบาท พ้นตัวจากขาดทุนปกติ 1Q22 ที่ -115 ล้านบาท และ 4Q22 ที่ -41 ล้านบาท พ้นเป็นกำไรในรอบ 3 ปี ได้ปัจจัยหนุนหลักจาก 1) ปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานดีขึ้นต่อเนื่องอยู่ที่ 1,069 ล้านลิตร (+89% YoY, +9% QoQ) โดยคิดเป็นปริมาณเฉลี่ยต่อวันที่ 11.9 ล้านลิตร สูงกว่า breakeven ที่ 8.3 ล้านลิตร เป็นไปตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว จากการทยอยคลายมาตรการ COVID-19 ในหลายประเทศ และ 2) ปริมาณขนส่งน้ำมันทางท่อ NFPT ทยอยตัวสูงเป็น 207 ล้านลิตร (+118% YoY, +103% QoQ) หนุนโดยการเดินทางในประเทศทยอยกลับสู่ระดับปกติและลูกค้ามีการเปลี่ยนมาใช้การขนส่งน้ำมันทางท่อมากขึ้น เราคงกำไรปกติปี 2023E ที่ 317 ล้านบาท พ้นตัวจากขาดทุนปกติปี 2022 ที่ -319 ล้านบาท โดยเราประเมินผลการดำเนินงาน 2Q23E จะติดต่อเนื่องและเร่งตัวขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือของปี จากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนและการทยอยเพิ่มเที่ยวบินของสายการบินราคาหุ้น in line กับ SET ใน 1-3 เดือน เรายังชอบ BAFS ต่อเนื่องจากแนวโน้มกำไรที่กลับสู่ turnaround อย่างเต็มตัวและจะเร่งตัวขึ้นนับจากนี้ นอกจากนี้ยังมี upside จาก 1) ภาคท่องเที่ยวฟื้นเร็วกว่าคาด, 2) ปริมาณขนส่งน้ำมันทางท่อมีโอกาสฟื้นเร็วกว่าคาดจากการควบรวม BCP & ESSO, 3) แผนขยาย capacity ของสนามบินสุวรรณภูมิใน 4Q23E, และ 4) แผนการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มเติมในต่างประเทศ ตั้งเป้าได้ข้อสรุป 2H23E

(0) HMPRO (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) 1Q23E ทรงตัว YoY แต่หดตัว QoQ ตามฤดูกาล

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 18.50 บาท อิง 2023E PER ที่ 36x (+0.6SD above 5-yr average) เราประเมินกำไร 1Q23E ที่ 1.5 พันล้านบาท ทรงตัว YoY แต่หดตัว -10% QoQ จากปัจจัยตามฤดูกาล โดยคาดรายได้จากการขาย อยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท ทยอยตัว +4% YoY จากยอดขายที่ไต่ขึ้นของ HomePro และจากการขยายสาขาของ MegaHome แต่หดตัว -4% QoQ จาก seasonality factor ซึ่งเราคาด SSSG ของ HomePro ในประเทศไทยที่ระดับ +4-5% และในมาเลเซียที่ +8-9% จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ส่วน MegaHome คาดทรงตัว YoY, GPM อ่อนตัวลงเล็กน้อยที่ 24.5% อ่อนตัว -50 bps YoY และ QoQ จากการมีสัดส่วนยอดขายของธุรกิจ MegaHome ที่มี margin ต่ำกว่าเข้ามามากขึ้น แม้จะเห็นการเติบโตของยอดขาย HomePro ที่ดีขึ้น, คาด SG&A ทรงตัวสูง ทยอยตัว +13% YoY แต่หดตัว -7% QoQ อยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท จากต้นทุนค่าขนส่งและค่าพลังงาน, ค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ที่รับรู้เข้ามาแล้ว, pre-operating expenses ของสาขาที่กำลังจะเปิด โดยใน 1Q23E บริษัทมีการเปิด MegaHome เพิ่มจำนวน 3 สาขาตามแผนที่วางไว้คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 6.8 พันล้านบาท เติบโต +9% YoY จาก 2022 ที่ 6.2 พันล้านบาท โดยมีการขยายสาขาของ MegaHome จำนวนถึง 10 สาขา เป็น catalyst และคาด GPM ทยอยตัวได้ราว +10-20 bps ในปี 2023E ที่ 25.2% จากใน 2022 ที่ 25.1% โดยมองว่าในปี 2023E ยังมี upside ของ GPM ต่อประมาณการของเราที่ 25.2% จาก private label ที่ยังทยอยตัวได้ แม้คาดจะมีสัดส่วนยอดขาย MegaHome (lower margin) สูงขึ้นราคาหุ้นกลับมา perform ใกล้เคียง SET ที่ -2%/+3% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา รับรู้ผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงตามฤดูกาล อย่างไรก็ตามมองว่ากำไรจะโตต่อได้ QoQ ในช่วงที่เหลือของปีจากการขยายสาขาของ MegaHome เป็น catalyst สำคัญและจากอานิสงค์ของภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (17 เม.ย.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มการเงินและกลุ่มอุตสาหกรรม ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในสัปดาห์นี้ รวมทั้งการแสดงความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด
- ดัชนีเอเชียอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,987.18 จุด เพิ่มขึ้น 100.71 จุด หรือ +0.30%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,151.32 จุด เพิ่มขึ้น 13.68 จุด หรือ +0.33% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,157.72 จุด เพิ่มขึ้น 34.26 จุด หรือ +0.28%
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวไร้ทิศทางในวันจันทร์ (17 เม.ย.) ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนรายใหญ่ของสหรัฐ ซึ่งจะเป็สัญญาณบ่งชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 466.84 จุด ลดลง 0.07 จุด หรือ -0.01%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,498.18 จุด ลดลง 21.43 จุด หรือ -0.28%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,789.53 จุด ลดลง 17.97 จุด หรือ -0.11% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,879.51 จุด เพิ่มขึ้น 7.60 จุด หรือ +0.10%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันจันทร์ (17 เม.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ รวมทั้งความกังวลที่ว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 1.69 ดอลลาร์ หรือ 2.05% ปิดที่ 80.83 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ย. ลดลง 1.55 ดอลลาร์ หรือ 1.8% ปิดที่ 84.76 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (17 เม.ย.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เป็นปัจจัยกดดันตลาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมี.ย. ลดลง 8.80 ดอลลาร์ หรือ 0.44% ปิดที่ 2,007.00 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• ASIAN ครึ่งปีหลังฟื้นเต็มสูบ ชี้ดีมานด์-ออเดอร์หนุนธุรกิจ

ASIAN เผยภาพรวมธุรกิจฟื้นตัวเต็มสูบช่วงครึ่งปีหลัง 2566 โดยกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยงปศุสัตว์ยังเป็นพระเอก เกมมือออเดอร์ในมือต่อเนื่อง มองความต้องการทั่วโลกยังสูง เตรียมเจาะตลาดลูกค้าในกลุ่ม Private Label พร้อมวางงบกว่า 1,000 ล้านบาท อัพฐานการผลิต มั่นใจยอดขายรวมโต 15% ตามเป้า

• CH รับทรัพย์ไอซีซีขนส่งออก ดิลผลิตภัณฑ์ใหม่ดันยอด

CH ส่งซิกไตรมาส 2/2566 มะม่วงแปรรูปเข้าสู่ไอซีซี เผยใกล้ปิดดีลส่งออกผลิตภัณฑ์ใหม่ในฐานะตลาดเดิม หนุนยอดขายโตต่อเนื่อง ดันยอดขายทั้งปี 2566 โตชนเป้า 10%YoY เล็งขยายจุดจำหน่ายบนบเคียวแบรนด์ "น้องสโบ" ครอบคลุมแหล่งท่องเที่ยวทั่วกรุงเทพฯ ตั้งเป้า 3-5 ปี สัดส่วนรายได้แตะ 5% ของรายได้รวม

• DITTO บินสมาร์ทซู 5 พันล. เทียบสวนสัตว์ระดับโลก

DITTO จับมือ TEAMG คว่ำโครงการ "SMART ZOO" สวนสัตว์แห่งใหม่ เฟส 1 มูลค่า 5.35 พันล้านบาท เนรมิตพื้นที่ 300 ไร่ เทียบชั้นสวนสัตว์ทันสมัยมาตรฐานระดับโลก เผยบริหารจัดการด้วยระบบดิจิทัลทันสมัยและเทคโนโลยีชั้นนำระดับโลก

• DOHOME รับโซคงานซ่อมบำรุงดินยอดสาขาเดิมฟื้น

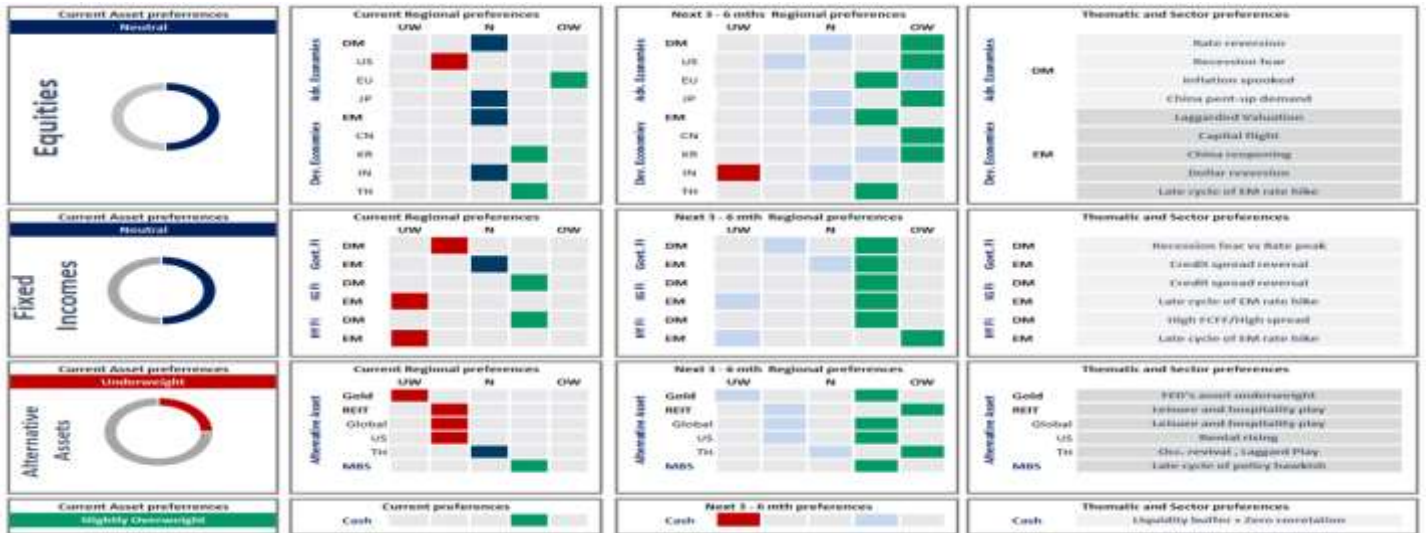
DOHOME มองโค้งแรกยอดขายฉลุย ผู้ใช้หันปลายมีความต้องการซ่อมบำรุงสูง ยัมรับอานิสงส์บวกเชิงค่า-ราคาเหล็กยอตกลง ดันมาร์จิ้นในไตรมาส 1/2566 กลับมาอยู่ที่ระดับสองหลัก ย้ำเป้ารายได้ปี 2566 เติบโตไม่ต่ำกว่า 20% จากปีก่อน

• EKH อัตราใช้เตียงแตะ 80% ปลื้ม sw.คุณถึงจุดคุ้มทุน

EKH เอลส์แคร์โค้งแรกฉลุย ยอดคนไข้นอก-คนไข้ในพุ่งแตะระดับ 80% คุ้มไฟลัคบินเพิ่มหนุนาการเดินทางเข้าไทย ดันยอด IVF ไตรมาส 2/2566 คนไข้จีนกลับมารับค่าปรึกษาเพิ่มขึ้น พุ่ง sw.คุณ กระแสดีปีนี้คุ้มทุนแล้ว แย้มสนใจลงทุนขยายฐานเฮลส์แคร์เพิ่มเติม

• HL เปิดสาขาใหม่ชูเป้าโตทะลุ 20% ปีผล 0.18 บาท

HL เดินหน้าเปิดสาขาใหม่เพิ่มอีก 14 แห่ง ปักหมุดโซนกรุงเทพฯ และปริมณฑล หนุณสิ้นปีมีสาขาแตะ 50 แห่ง พร้อมเร่งพัฒนาผลิตภัณฑ์นวัตกรรมเพิ่ม หนุณรายได้ปีนี้เติบโต 20% ด้านผู้ถือหุ้นพร้อมใจโหวตจ่ายปันผล 0.18 บาทต่อหุ้น เตรียมรับกริพย์ 11 พฤษภาคมนี้



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้งานที่ทำได้ยากทำกำไรในตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางที่คาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนที่ Underweighted จากประเด็นการกล่าวสุนทรพจน์ต่อสภาของกรรพของทางประธาน FED ในแนวโน้มการขยับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบเดือน มี.ค. นี้ จากคาดการณ์ที่ 25bps เป็น 50bps รวมทั้งทำให้ขยับอัตราดอกเบี้ยปลายทางขยับไปใกล้ 6% ทาง DAOL มองว่าเป็นสร้างแรงกดดันต่อตลาด อีกทั้งเพิ่มต้นทุนให้กับบริษัทและการบริโภคภาคประชาชนเพื่อที่จะลดเงินเฟ้อให้ได้ตามเป้าหมายและอาจเปิดความเสี่ยงด้านลบให้กว้างมากขึ้น รวมถึงมูลค่าตลาดอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปี ซึ่งไม่ได้ถูกเมื่อเทียบกับตลาดยุโรป



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรประดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้ออกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D



Japan Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral โดยในช่วงสั้นทางที่มองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสที่จะเกิดการพักฐาน จากอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอยู่ที่ 4.3% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% YoY ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นคนใหม่เริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดและอาจเป็นผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเกิดความผันผวนในช่วงสั้น



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนใน EM ที่ระดับ Neutral หลังจากคาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอย่างรวดเร็วส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ทำให้ทางที่มองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเกิดใหม่ไปจนกว่าจะมีความชัดเจนบน terminal rate ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นหลังจบการประชุมในรอบเดือนมี.ค.



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำในระดับ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



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



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Slightly Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

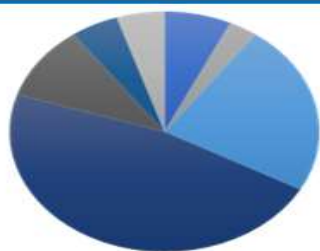


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



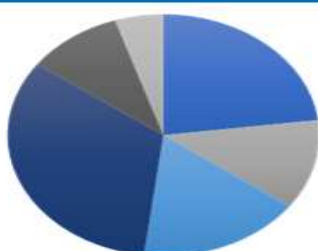
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



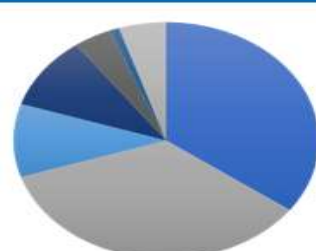
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้มีนักลงทุนและ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนมาใช้หรือเผยแพร่แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800