



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลง ความกังวลการขึ้นดอกเบี้ย Fed ดอลลาร์แข็ง และรอความชัดเจนการเมืองไทย
- ต่างประเทศ ดอลลาร์แข็งค่าจากหลายเรื่อง ทั้งในเรื่องที่นักลงทุนคิดว่าการประชุม Fed เดือนหน้า มีโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ยได้อีกครั้ง รวมถึงการเจรจาเขตการค้าจะเป็นไปได้ด้วยดี ซึ่งเรามองว่าจะทำให้การลงทุนในช่วงนี้แผ่วลง อย่างไรก็ตามนักคิดตาม Powell แถลงเรื่องเขตการค้าสำหรับสหรัฐฯ
- การเมืองของไทย อยู่ในโหมดของการรอคอยว่าใครจะอยู่ตำแหน่งไหน และการไหวต ส.ว. จะนำไปด้วยดีหรือไม่ ทำให้ตลาดหุ้นไทยเข้าสู่สภาวะสัญญาณภาค
- นักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทยต่อเนื่องตลอดทั้งสัปดาห์ วานนี้ Net Sell 3.2 พันล้านบาท และ 8 วันที่ผ่านมา มียอด net sell ถึง 1.8 หมื่นลบ. (เคยขายมากที่สุดช่วงเดือน ก.พ.66 ที่ 4.9 หมื่นลบ.)
- ราคาน้ำมันยังไม่สามารถยืนเหนือ \$80 เหรียญได้ เนื่องจากยังถูกกดดันจากปัจจัยรอบด้าน หลัก ๆ มาจากเรื่องของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว
- ความขัดแย้งของยูเครน-รัสเซียยังมีการโจมตีกันอยู่ ถึงแม้จะถูกให้น้ำหนักน้อยลง แต่ก็ยังมีผลกระทบต่อภาพเศรษฐกิจโดยรวมอยู่
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่น และความเชื่อมั่นผู้บริโภคของอังกฤษ

Strategy

- ตลาดเข้าสู่ช่วงของการรอคอยทิศทางทางการเมืองไทย ที่ชี้ว่าตลาดตัวหลักๆ ในเวลานี้ และการขายของนักลงทุนต่างประเทศ ยังคงกดดันตลาด เรายังแนะนำให้ชะลอการลงทุน
- เรากลับมากังวลว่า นักลงทุนต่างประเทศจะขายหุ้นไทยต่อ ควรระวังหุ้นที่นักลงทุนกลุ่มนี้ซื้อขายมาก อาทิ KBANK, BBL, SCB, BH, BDMS, CPALL, AOT, TOP
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำ BH ออกจากพอร์ต พอร์ตหุ้นวันนี้ประกอบด้วย GULF(10%), CRC(10%), SICT*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SICT* (เป้าเชิงกลยุทธ์ 11.00 บาท) “SO (คล้าย Backlog) จากลูกค้ายาวไปถึงปี 2025 หนุนรายได้”

- แนวโน้มรายได้ปี 2023-2024 ไต่ต่อเนื่อง ประเมินรายได้โต +18.76%YoY และ +14.25%YoY ตามลำดับ หนุนด้วย SO ของลูกค้าในทุกธุรกิจ สำหรับปีนี้กลุ่ม Animal ID จะโตเด่นที่สุดใน 1Q23A ยอดขายกลุ่มนี้โต +9%YoY, +45%QoQ
- ตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 47-48% ทอยออกสินค้าใหม่ อาทิ SIC824B (ต่อมือถือผ่าน Bluetooth ได้) สินค้าใหม่จะมีมาร์จิ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยผู้บริหารประเมินยอดขายสินค้าใหม่คิดเป็น 10-15% ของรายได้รวม
- DAOL Strategy ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 173 ลบ. และ 207 ลบ. +28%YoY และ +20%YoY ตามลำดับ

Technical : KJL, NCAP

Derivative In Trend

S50M23 : ปิด Long และ

Trading Short

แนวรับ : 918-923 จุด
แนวต้าน : 929-932 จุด
Cut : 934 จุด

ทองคำ: ถือ Short

แนวรับ : 1935-1950 จุด
แนวต้าน : 1966-1976 จุด
Cut : 1980 จุด

News Comment

(+) SEAFECO (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) แจ้งรับงาน 3 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 151 ล้านบาท

Company Report

- (+) COM7 (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไรปี 2023E ดีตามคาด, รายได้ และ GPM เพิ่มขึ้นดี
- (0) CHG (ปรับขึ้นเป็น ถือ/เป้า 3.00 บาท) 2023E ดีตามคาดแต่ยังคงกดดันจากค่าใช้จ่าย sw.ใหม่
- (0) TOP (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) คาดกำไร 2Q23E ชะลอตัวก่อน crack spread จะฟื้นตัวใน 2H23E
- (0) CRC (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) แนวโน้ม 2023E ยังโตได้ตามเป้า หนุนจากกลุ่มแพคเกจและเร่งขยายโทวีสดู, 2Q23E โต YoY อ่อนตัว QoQ จาก seasonality
- (0) CPN (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) เป้าการเติบโตดีตามคาด, 2Q23E ลดลง QoQ ตามฤดูกาล
- (0) BEC (ขาย/เป้า 6.60 บาท) กำไร 2Q23E ฟื้นตัวจากรายได้โฆษณา และ Copyrights ฟื้นตัว

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ปิดปรับตัวขึ้นได้ทั้ง 3 ตลาด ดัชนี Dow Jones +0.34% ดัชนี S&P500 +0.94% และดัชนี Nasdaq +1.51% กลุ่มอุตสาหกรรมที่ยังคงปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องคือเทคโนโลยี (+2.06%) และสื่อสาร (+1.79%) นอกจากนี้ตลาดยังคงให้ความสนใจไปที่มุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเจรจาเขตการค้าเสรีสหรัฐฯ ว่าจะสามารถตกลงกันได้ภายในอีก 2 สัปดาห์ โดยสภาจะมีการประชุมร่วมกันในสัปดาห์หน้า อย่างไรก็ตามดัชนีตัวเริ่มของริบส์วิตติการจ้างงานรายสัปดาห์แม้จะออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ (2.42 vs 2.54 แสนรายต่อสัปดาห์) แต่ก็ยังคงทำให้ค่าเฉลี่ย 4 สัปดาห์ยังอยู่เหนือระดับ 2.44 แสนรายต่อสัปดาห์ ซึ่งยังอยู่กว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 52 สัปดาห์และสะท้อนถึงความตึงตัวของตลาดแรงงาน สิ่งที่นักลงทุนต้องระวังก็คือตลาดเริ่มกลับมามองทิศทางของดอกเบี้ยในรอบเดือน มิ.ย. มีโอกาสที่อัตรา 60%-70% ซึ่งสะท้อนจากการแถลงความเห็นของประธานเฟดในสาขาต่างๆ โดยล่าสุดคุณ ไทแทน ประธานเฟดสาขาดีลลิส ให้ความเห็นว่ามีความเป็นไปได้ที่จะขึ้นดอกเบี้ยในครึ่งหน้าจากตัวเลขเศรษฐกิจที่จะออกในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ทางทีมยังมองว่าปัจจัยกดดันในด้านแรงงาน ก็คือทางดอกเบี้ยที่กลับมาไม่ชัดเจน และการเจรจาเขตการค้าเสรีสหรัฐฯ ยังทำให้โอกาสที่สหรัฐฯ จะปรับตัวขึ้นมีจำกัด จึงยังคงน้ำหนักการลงทุนไว้ที่ Slightly Underweighted

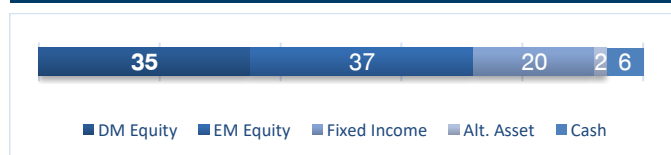
What to Watch

ติดตามแถลงการณ์ของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ นายเจอโรม พาวเวลล์ ว่าจะกล่าวถึงประเด็นเขตการค้าเสรีสหรัฐฯ ว่าจะมีผลต่อทิศทางนโยบายการเงินหรือไม่

รวมถึงติดตามตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐาน เดือน เม.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะขยายตัวขึ้นเล็กน้อยที่ระดับ 3.4% (มี.ค. 3.1%) โดยแนวโน้มเงินเฟ้อพื้นฐานที่ระดับ 3-3.5% จะยังคงเห็นนโยบายการเงินอยู่ในทิศทางผ่อนคลายเป็นต่อไป

Date	Major Events	Expected	Prior
19-May-23	JP Inflation rate YoY, APR	2.50%	3.2%
	JP Core inflation YoY, APR	3.40%	3.1%
	US FED Chair Powell Speech		

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,526.69 จุด เพิ่มขึ้น 3.95 จุด (+0.26%) มูลค่าการซื้อขาย 54,749.78 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลดอกเบี้ย Fed กลับเข้ามา และราคาน้ำมันยังถูกกดดัน ตัวแปรในประเทศ การเมืองไทยยังไม่ชัดเจน

Most Active

1. DELTA
2. CPALL
3. AOT

Top Gainers

1. TU-PF
2. NC
3. SUN

Top Losers

1. B
2. BRR
3. PTG

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	4453.65	10545.74	7.97%
BANK	5855.25	382.77	0.55%
FOOD	3402.01	11364.58	0.49%
MEDIA	513.41	39.08	0.46%
SET	54749.78	1526.69	0.26%
FIN	3521.88	4068.93	0.21%
CONMAT	743.60	8782.57	0.06%
PROP	3272.06	247.23	0.03%
COMM	5939.63	36744.17	-0.14%
ENERG	9088.47	21427.36	-0.15%
CONS	517.29	57.36	-0.62%
TRANS	3303.19	346.21	-0.92%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(3,686)	(7,881)	53,883	55,882
Stock				
Foreign	(3,244)	(9,486)	(14,568)	(79,329)
Institution	2,475	1,888	17,902	24,244
Retail	1,353	7,992	(1,744)	60,404
Proprietary	(584)	(394)	(1,590)	(5,318)
Futures				
Foreign			(8,314)	(193,758)
Institution			6,073	43,713

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	98	535	2,766	4,689	2,207
Indonesia	13	-9	-199	629	1,075
Japan		5,957	8,725	34,505	22,689
Malaysia	-16	-46	-61	-117	-540
Philippines	-4	-1	-56	-22	-540
South Korea	38	659	730	1,346	6,816
Sri Lanka	-0	0	-0	3	3
Taiwan	851	1,321	409	-2,144	5,827
Thailand	-94	-277	-427	-658	-2,304
Vietnam	5	-8	-34	-142	77

Currency

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	103.58	0.70	0.7	-0.0
USD-EUR	1.08	(0.01)	-0.6	0.6
USD-GBP	1.24	(0.01)	-0.6	2.7
YEN-USD	138.7	1.03	0.7	-5.3
CNY-USD	7.04	0.04	0.6	-2.0
THB-USD	34.42	0.16	0.5	0.4

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD	
		Net Chg.	% Chg.	Net Chg.	% chg
World					
The Global Dow	3,939.34	16.35	0.42	6.7	
The Global Dow Euro	3,444.25	30.47	0.89	5.7	
DJ Global	497.16	2.9000	0.59	8.0	
Bloomberg World Index	381.79	1.54	0.40	6.4	
MSCI World	2,840.12	19.20	0.68	9.1	
MSCI Emergin Market	978.16	2.33	0.24	2.3	
MSCI Thailand	504.61	(0.44)	-0.09	-8.1	
Americas					
Dow Jones	33,535.91	115.14	0.3	1.2	
NASDAQ	12,688.84	188.27	1.5	21.2	
S&P 500	4,198.05	39.28	0.9	9.3	
Europe					
Stoxx Europe 600	465.79	1.81	0.4	9.6	
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,367.45	44.22	1.0	15.1	
France CAC 40	7,446.89	47.45	0.6	15.0	
German DAX	16,163.36	212.06	1.3	16.1	
UK FTSE 100	7,742.3	19.07	0.3	3.9	
Asia-Pacific					
MSCI AC Asia Pacific Index	161.68	0.58	0.4	3.8	
Thailand SET Index	1,526.69	3.95	0.3	-8.5	
China Shanghai SE Composit	3,297.32	13.09	0.4	6.7	
China Shenzhen CSI 300	3,956.07	(4.10)	-0.1	2.2	
Hong Kong Hang Seng	19,727.25	166.68	0.9	-0.3	
Philippines Philippines Stock Exchange	6,628.64	(6.47)	-0.1	0.9	
Indonesia Jakarta SE Composite	6,663.11	(13.45)	-0.2	-2.7	
Japan Nikkei	30,573.93	480.34	1.6	18.0	
Singapore Straits Times	3,182.55	8.71	0.3	-2.1	
South Korea Korea Stock Exchange	2,515.4	20.74	0.8	13.2	
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,068.31	7.87	0.7	6.1	
Taiwan TaiwanWeighted	16,101.88	176.59	1.1	13.9	

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,428.04	15.01	13.17	12.46	4.23
PHILIPPINE	6,628.64	14.17	12.43	11.46	2.41
SINGAPORE	3,182.55	12.80	10.36	10.25	4.98
KOSPI INDEX	2,532.19	14.62	14.87	10.04	2.05
TAIWAN	16,101.88	15.88	16.81	13.83	4.47
THAILAND	1,526.69	20.84	15.84	14.15	3.18
SET 50	925.91	24.26	16.93	15.14	2.86
INDAI	61,431.74	23.12	20.17	16.52	1.33
INDONESIA	6,663.11	14.42	13.49	1.75	4.13
VIETNAM	1,068.31	14.55	10.53	9.15	1.76
CHINA	3,456.38	14.93	11.43	9.94	0.00
SHANGHAI SE	3,297.32	14.92	11.42	9.92	0.00
HONGKONG	19,727.25	10.62	9.48	8.70	0.00
DOW JONES	33,535.91	19.35	17.24	15.63	2.10
S&P 500	4,198.05	20.04	19.25	17.34	1.65
NASDAQ	12,688.84	35.21	27.75	23.09	0.85
DAX INDEX	16,163.36	13.18	11.55	10.65	3.57
NIKKEI 225	30,785.59	30.14	18.43	16.22	1.98
Stock 600 (Europe)	465.79	13.60	13.13	12.08	3.34
MSCI WORLD	2,840.12	17.78	16.92	15.50	2.12

Commodities

	Last	1-Day		YTD	
		Net Chg.	% Chg.	Net Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	101.0	(0.46)	-0.5	-10.5	
Crude Oil - WTI (spot month)	71.9	(0.97)	-1.3	-10.5	
Crude Oil - Brent	75.9	(1.10)	-1.4	-11.6	
Coal Newcatle (USD/Ton)	159.4	(5.90)	-3.6	-60.6	
Baltic Dry Index	1,402.0	(23.00)	-2.0	-7.5	
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	208.9	0.20	0.1	2.5	
Sugar Futures (USD / lb.)	25.6	(0.30)	-1.2	42.4	
Copper (LME) USD/Ton	8,128.5	(134.27)	-1.6	-2.8	
China Domestic Hot Rolled Steel	3,854.0	15.00	0.0	-7.1	
GOLD (spot)	1,957.6	(24.29)	-1.2	7.3	
Soybean	414.1	(11.20)	-2.6	-13.6	

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD	
		Net Chg.	% Chg.	Net Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	4.25	0.10	2.4	-3.9	
US: 5-Year Bond	3.68	0.10	2.8	-7.9	
US: 10-Year Bond	3.65	0.08	2.3	-6.0	
US: 30-Year Bond	3.90	0.05	1.3	-1.5	



News Comment

(+) SEAFCO (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) แจ้งรับงาน 3 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 151 ล้านบาท

SEAFCO แจ้งรับงาน 3 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 151 ล้านบาท โดยเป็นงาน เสริมเกาะแบบกลมและรวมค่าวัสดุทั้งหมด ได้แก่ 1) โครงการอาคารรังสีรักษา sw.ปิยะเวท อยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้าง, 2) โครงการโรงเรียนนานาชาติ ซีไอ บี พระราม 3 อยู่ระหว่างขนย้ายเครื่องมือทำงาน, และ 3) โครงการโนเบิล ครีเอท เริ่มงานก่อสร้าง มี.ย. 2023 (ที่มา: SET)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากความคืบหน้างานใหม่ที่เป็นไปตามคาด โดย YTD บริษัทได้งานใหม่รวม 380 ล้านบาท ส่งผลให้ gross backlog ปัจจุบันอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้น 1Q23 ที่ 1.3 พันล้านบาท สำหรับ 2Q23E เบื้องต้นเราประเมินจะฟื้นตัวต่อเนื่อง YoY ตามโครงการใหญ่สายสัมพันธ์ได้และ North Pole ที่จะ progress มากขึ้น แต่กำไรปกติมีโอกาสทรงตัวหรือปรับตัวลง เล็กน้อย QoQ สาเหตุหลักจากปัจจัยฤดูกาลลงวันหยุดยาว เราคงประมาณ การกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 131 ล้านบาท ฟื้นเป็นกำไรในรอบ 3 ปี **คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.20 บาท ถึง 2023E PBV 2.5x**



Company Report

(+) COM7 (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไรปี 2023E ดีตามคาด, รายได้ และ GPM เพิ่มขึ้นดี

เราคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 36.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 26x (5-yr average PER) เรามองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (18 พ.ค.) จากผลการดำเนินงานปี 2023E ที่ยังเติบโตดี และมีโอกาสมากกว่าเรา คาด จาก 1) เป้ารายได้ปี 2023E ที่ +20% YoY (สูงกว่าเราคาดที่ +16% YoY) หนุนโดยจำนวนสาขาที่เพิ่มเป็น 1.4 พันแห่ง และ SSSG ที่ไม่ต่ำกว่า +5-10% YoY, 2) GPM ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 13.5% จากยอดขาย accessories ที่สูงขึ้น และ 3) ประเมินผลกระทบค่าแรงขึ้นต่ำที่จำกัด เราคำกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.4 พันล้านบาท (+11% YoY) จาก 1) รายได้ที่ขยายตัว +16% YoY หนุนโดยกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และการตลาดที่กลับมาเป็นปกติ รวมทั้งได้ผลบวกจากการเพิ่มสาขา และประเภทสินค้าที่จำหน่าย และ 2) GPM ปรับตัวขึ้นเป็น 13.5% ทั้งนี้เราประเมินว่ากำไรสุทธิ 2Q23E จะขยายตัว YoY แต่หดตัว QoQ เป็นปกติฤดูกาล ขณะที่ผลการดำเนินงานจะเริ่มกลับมาดีขึ้นใน 3Q23E และต่อเนื่อง 4Q23E จากการเปิดตัวสินค้าใหม่อย่าง iPhone15 ราคาหุ้นกลับมาใกล้เคียงในช่วง 1-3 เดือนที่ผ่านมา จากที่ underperform SET -6% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา เศรษฐกิจที่เริ่มดีขึ้น รวมทั้งความกังวลต่อเงินเฟ้อที่เริ่มคลี่คลาย ทั้งนี้เราคำแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานปี 2023E ที่ยังเติบโตดี และมีโอกาสมากกว่าเรา, ยอดขาย iPhone จะดีขึ้น ตามการเปลี่ยนเป็นพอร์ต USB-C และสัดส่วนรายได้ที่มีภาระจ่ายความเสี่ยงมากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากการขายสินค้า IT รวมทั้งราคาหุ้นยังน่าสนใจ โดยปรับตัวลง -18% YTD ซึ่งคาดว่าสะท้อนปัจจัยเสี่ยงจากการดำเนินงานต่างๆแล้ว และราคาปัจจุบันยังเทรดต่ำกว่าเพียง 2023E PER ที่ 19.5x (-1SD)

(0) CHG (ปรับขึ้นเป็น ถือ/เป้า 3.00 บาท) 2023E ดีตามคาดแต่ยังคงกดดันจากค่าใช้จ่าย sw.ใหม่

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ถือ" จากเดิม "ขาย" แต่คงราคาเป้าหมายที่ 3.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 26.0x (-0.5SD below 5-year average) เรามีมุมมองเป็นกลางจากผู้บริหารตั้งเป้ารายได้และ GPM ไว้คงเดิม โดยตั้งเป้ารายได้ปี 2023E ที่ 8,000 ล้านบาท (เราคาด 8,162 ล้านบาท) และ GPM อยู่ที่ 30% (เราคาด 29.5%) จากฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้น จากการร่วมมือกับสปสช. โดยทางจุฬารัตน์รับเพียงแค่เคสหัวใจเท่านั้น แผนการเปิด sw.แม่สอด 100 เตียง ยังคงเป็นไปตามแผน โดยคาดว่าจะเปิดในเดือน มิ.ย. ส่วนศูนย์การแพทย์เปิดล่าช้าจากแผนเดิมเล็กน้อยไปเป็นเดือน ก.ค. โดยเดิมคาดว่าจะเปิดภายใน 2Q23E นอกจากนี้มีการปิดกิจการทาง century care nursing home โดยถือ 100% และมีแผนจะเปิด wellness center แถวบริเวณจุฬารัตน์ 9 ซึ่งคาดว่าจะเปิดปลายปี 2024E-ต้นปี 2025E เราคำประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,360 ล้านบาท (-51% YoY) เติบโตจากการขยายจำนวนเตียงใน sw.เดิม (จุฬารัตน์ 304 และ RPC) และ sw.ใหม่ นอกจากนี้ศูนย์การแพทย์จะดึงดูดคนไข้ที่เป็น stroke sw.ในระแวกนั้นและจังหวัดใกล้เคียงจะส่งต่อเคสมาให้กับศูนย์การแพทย์นี้ได้ ทำให้ break-even ได้อย่างรวดเร็ว โดยคาดไว้ราว 1 ปี และมองว่าปีปลาย 2024E จะเริ่มสามารถทำกำไรได้แล้ว ทั้งนี้เรามองว่าปี 2023E กำไรยังถูกกดดันจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายพนักงานของทั้ง sw.แม่สอดและศูนย์การแพทย์ ราคาหุ้น underperform SET -11%/-13% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากรายได้ที่ลดลงทำให้กำไรกลับมาเข้าสู่ช่วงปกติ ทั้งนี้เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ถือ" เนื่องจากราคาได้ปรับลงมาสะท้อนผลดำเนินงาน 1Q23 ที่ลดลง และซื้อขายใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่ม 2023E PER ที่ 26.9x ทั้งนี้แนวโน้มกำไร 2Q23E คาดจะทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY ในขณะรายได้ organic จะเติบโตในปี 2023E แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยรายได้โควิดที่ลดลงมาก รวมถึงค่าใช้จ่ายของ sw.ที่จะเปิดใหม่ในปี 2023E

(0) TOP (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) คาดกำไร 2Q23E จะลดลงก่อน crack spread จะฟื้นตัวใน 2H23E

เราคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 60.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.81x (ประมาณ -1.10SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เรามีมุมมองเป็นกลาง หลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์โดยแนวโน้มธุรกิจโรงกลั่นยังสอดคล้องกับที่เรา มอง โดยเราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรที่อ่อนตัวใน 2Q23E ตามค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ลดลง สอดคล้องกับส่วนต่างราคาการผลิตกับน้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) ที่เริ่มปรับสู่ระดับปกติ อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ gasoline และ gasoil จะกลับมาสูงกว่าระดับ pre-COVID ได้ใน 2H23E หนุนด้วยฤดูกาลจับรถของ US และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ นอกจากนี้ อุปสงค์ jet fuel มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อเนื่องหนุนด้วยจำนวนเที่ยวบินที่สูงที่สุดในรอบ 5 ปี ขณะที่ ธุรกิจโรงแปดกจะยังอยู่ในแนวโน้มที่ต่ำหนุนด้วย PX และ BZ spread ที่สูง เราคำประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 1.30/1.41 หมื่นล้านบาท ลดลงจาก 3.27 หมื่นล้านบาทในปี 2022 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) Market GRM จะอ่อนตัวลงในช่วง USD5.9/bbl-USD6.1/bbl จาก USD11.9/bbl ในปี 2022 2) อัตราการใช้กำลังการกลั่นจะอยู่ที่ 105% ลดลงจาก 107% ในปี 2022 และ 3) สัดส่วนกำไรที่ลดลงจากรัฐกิจโรงไฟฟ้า ราคาหุ้น underperform SET -11% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับ middle distillate cracks ที่เริ่มปรับสู่ระดับปกติจากอุปทานทั่วโลกที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ราคาปิดล่าสุดสะท้อน valuation ที่น่าสนใจที่ 2023E PBV 0.61x (ประมาณ -1.65SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นกำไรที่อ่อนตัวใน 2Q23E ตาม middle distillate cracks ที่ปรับสู่ระดับปกติ อย่างไรก็ตาม crack spread น่าจะฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H23E หนุนด้วยฤดูกาลจับรถของ US และแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในภูมิภาค



Company Report

(0) CRC (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) แนวโน้ม 2023E ยังโตได้ตามเป้าหมายจากกลุ่มแฟชั่นและเร่งขยายโทรทัศน์, 2Q23E โต YoY อ่อนตัว QoQ จาก seasonality

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 50.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 36x (หรือเท่ากับ +1.5SD above 3-yr avg. PER) เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ จากที่ guidance ของผู้บริหารยังใกล้เคียงเดิมและใกล้เคียงกับประมาณการ 2023E ของเรา โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) คงเป้ารายได้โตมากกว่า +10% ใน 2023E โดยยังคงหนุนหลักจากกลุ่มธุรกิจ Fashion ที่ยังเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่อง และการขยายสาขาของธุรกิจ Hardline คาดเปิดได้รวม 6 สาขาภายใน 1H23E และอย่างน้อย 4 สาขาใน 2H23E และยังคงเป้า EBITDA โตที่ +18-20% จาก SG&A to sales ที่ระดับต่ำกว่า 28% และเพิ่ม GPM โดยเฉพาะกลุ่ม Fashion จะยังเป็นตัวหนุนหลัก 2) คง CAPEX ในปี 2023E ที่ 2.5-2.8 หมื่นล้านบาท โดยเน้นไปที่ i. การ renovate และ rebrand สาขาทั้งในไทยของทั้งกลุ่ม Fashion และ Food รวมถึงเน้น renovation ในเวียดนาม จากสถานการณ์ที่ demand ยังไม่และ delay การขยายสาขาในเวียดนามไปในปี 2024E ii. และขยายสาขาจากกลุ่มธุรกิจ Hardline ในไทย iii. พัฒนา new format concept ทั้งนี้คาดว่าจะเริ่มเห็นความชัดเจนได้ใน 2H23E และจะเห็น sales contribution ใน 2024E 3) SSSG 2Q23E-QTD ยังเป็นบวกได้ในทุกกลุ่ม คาดเห็น SSSG เฉลี่ยรวมทุกกลุ่มธุรกิจที่มากกว่า +10% i. กลุ่ม Fashion คาดเห็น SSSG โตได้มากกว่า +20% ii. กลุ่ม Hardline ยังโตได้ระดับ +2-4% หลักจากธุรกิจของไทย iii. และกลุ่ม Food ยังขยายตัวได้ราว +2-3% ทั้งนี้หากดูเป็นรายประเทศ คาดไทยโตได้ที่ +11-13%, เวียดนาม +2-3% จากธุรกิจ Food, และอิตาลีที่ระดับมากกว่า +20% คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 8.4 พันล้านบาท ขยายตัว +17% YoY จากมันใจว่า 2023E จะยังทำได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ จาก outlook ใน 2Q23E ที่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง อีกทั้งจะเห็นผลบวกจากค่าพลังงานที่เริ่มลดลง ทั้งนี้เรามองการฟื้นตัวในเวียดนามเป็น upside ต่อประมาณการของเรา ราคาหุ้นปรับตัวมาใกล้เคียง SET ที่ +0.3%/+5% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา ทั้งนี้เรายังแนะนำซื้อจาก outlook 2023E ที่มองว่าจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่ม fashion ที่ยังฟื้นตัวต่อเนื่องและยังไม่กลับไปเท่า pre-covid level รวมถึงค่าใช้จ่ายที่ควบคุมได้ดี

(0) CPN (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) เป้าการเติบโตดีตามคาด, 2Q23E ลดลง QoQ ตามฤดูกาล

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” CPN และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 80.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็น ธุรกิจหลัก = 79.00 บาท อิง DCF (WACC 7.5%, Terminal Growth 2.5%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท อิง Forward PER กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 8.0x) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ เพราะโดยรวมยังเป็นไปตามที่เราคาด โดยภาพรวม Traffic เดือน เม.ย. 23 ยังเพิ่มขึ้นได้จาก 1Q23 ที่อยู่ที่ 90% ขณะที่ผู้บริหารคาด 2Q23E รายได้ยังมีโอกาสเพิ่มขึ้น QoQ ได้อย่างต่อเนื่อง เพราะยังมีพื้นที่ส่วนกลางที่สามารถเพิ่ม event ได้ แต่ Margin อาจโดนกดดันจากค่าไฟที่เพิ่มขึ้นและธุรกิจโรงแรมที่เข้าสู่ Low season ส่วนแผนการเปิดศูนย์ฯที่เวียดนาม (Greenfield) จะมีความชัดเจนใน 3Q23E ส่วนประเด็นของ CPNREIT น่าจะจ่อสรุปภายใน 2Q23E เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +15% YoY จากการให้ส่วนลดค่าเช่าลดลงในปี 2023E จะให้ส่วนลดค่าเช่าที่ 5% จากปี 2022 ที่ให้ส่วนลดที่ 13% ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 2Q23E จะเพิ่มขึ้น YoY ได้เพราะให้ส่วนลดค่าเช่าลดลงได้ต่อเนื่อง แต่จะชะลอตัวลง QoQ เพราะผ่าน Peak season ไปแล้ว ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +2% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากนักท่องเที่ยวที่เข้ามาเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง ขณะที่ราคาหุ้นในปัจจุบันยังไม่แพงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด (ปี 2019 ทำจุดสูงสุดราว 80.00 บาท) และคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับไปเท่าปี 2019 ในปี 2023E ทำให้ราคาหุ้นจะ Outperform ได้

(0) BEC (ขาย/เป้า 6.60 บาท) กำไร 2Q23E ฟื้นตัวจากรายได้โฆษณา และ Copyrights ฟื้นตัว

เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” และคงราคาเป้าหมายปี 6.60 บาท อิง PER 29.0x เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (18 พ.ค. 2023) โดย outlook ยังเป็นไปตามคาด มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) 1Q23 average ad rate 66,900 บาท/นาที ลดลง YoY เพิ่มขึ้น QoQ, utilization rate 63% ทรงตัว YoY, ลดลง QoQ, 2) แนวโน้มผลประกอบการ 2Q23E จะฟื้นตัว QoQ จากฝั่งละครที่แข็งแกร่ง (อาทิ หมอหลวง, มาตาลดา) และรายได้ GCL & Digital ขยายตัว และ 3) แนวโน้มกำไร 3Q-4Q23 ยังคงเติบโตต่อเนื่อง QoQ โดยมีแผนออกอากาศ มูฟวีสั้นนิวาสถา 2 และละครฟอร์มยักษ์อีกมาก คาดเปิดเงินโฆษณาขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 452 ล้านบาท (-19% YoY) โดยเราคาดกำไร 2Q23E ยังคงชะลอตัว YoY แต่ฟื้นตัว QoQ จากรายได้โฆษณาฟื้นตัว และรายได้ Copyright ขยายตัว และปี 2024E ที่ 663 ล้านบาท (+47% YoY) จากรายได้และ GPM ที่ฟื้นตัว ราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่า valuation แพง โดยเกรดที่ PER37.8x เมื่อเทียบกับ peer กลุ่ม Media ดังนั้น เราแนะนำ “ขาย” จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณากลุ่มทีวีที่ชัดเจน



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (18 พ.ค.) งานรับผลประกอบการที่แข็งแกร่งเกินคาดของบริษัทวอลมาร์ต ซึ่งเป็นบริษัทค้าปลีกที่ใหญ่ที่สุดในโลก รวมทั้งความคืบหน้าในการเจรจาเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐ
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 33,535.91 จุด เพิ่มขึ้น 115.14 จุด หรือ +0.34%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,198.05 จุด เพิ่มขึ้น 39.28 จุด หรือ +0.94% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,688.84 จุด เพิ่มขึ้น 188.27 จุด หรือ +1.51%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (18 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่าสหรัฐจะสามารถบรรลุข้อตกลงเรื่องเพดานหนี้ ขณะที่ดัชนี DAX ของตลาดหุ้นเยอรมนีพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 ปี
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 465.79 จุด เพิ่มขึ้น 1.81 จุด หรือ +0.39%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,446.89 จุด เพิ่มขึ้น 47.45 จุด หรือ +0.64%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,163.36 จุด เพิ่มขึ้น 212.06 จุด หรือ +1.33% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,742.30 จุด เพิ่มขึ้น 19.07 จุด หรือ +0.25%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (18 พ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนหน้า
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ย. ลดลง 97 เซนต์ หรือ 1.33% ปิดที่ 71.86 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 1.10 ดอลลาร์ หรือ 1.43% ปิดที่ 75.86 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพฤหัสบดี (18 พ.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เป็นปัจจัยกดดันตลาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมี.ย. ร่วงลง 25.10 ดอลลาร์ หรือ 1.26% ปิดที่ 1,959.80 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 27 มี.ค. 2566

Economic & Company

• AS ลุยขยายฐานลูกค้า ส่งเสริมใหม่อัพพอร์ต

AS ส่งซึกไตรมาส 2/2566 พร้อมเร่งกว่าช่วงเดียวกันกับปีก่อน อานิสงส์กรมใหม่หนุนรายได้พุ่ง ผู้บริหาร "ชวินทร์ ศรีถาวรยีนยง" ปักหมุดปี 2566 รายได้ทะยาน 10-15% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว แคมป์ได้แรงหนุน SABUY เข้าถือหุ้นช่วยต่อยอดสร้างการเติบโตเพิ่ม

• BGRIM รับเวียดนาม SSP ได้ประโยชน์เต็ม

BGRIM ประกาศพร้อมเข้าประมูลพลังงานทดแทนในเวียดนาม หลังแผนไฟฟ้า PDP 8 ฉบับดี มองการลงทุน 2-3 โครงการ ต่อยักกลยุทธ์ลุยต่างประเทศ พร้อมดูแลลูกค้านิคมอุตสาหกรรม มุ่งสู่ Net Zero โบนัสชงหุ้นโรงไฟฟ้าที่เกี่ยวข้องพลังงานในเวียดนาม BPP, BGRIM, GULF, GUNKUL, SSP และ SUPER ติดไฟ เลือก SSP เด่นสุด

• BPP ย้ำฐานทุนแกร่ง พร้อมลงทุนไม่หยุด อัปเดตกำลังผลิตเพิ่ม

BPP ปลื้มกำไรไตรมาสแรก พุ่งแตะ 2,000 ล้านบาท ปริมาณขายไฟฟ้าอยู่ที่ 1,069 กิกะวัตต์ชั่วโมง เพิ่มขึ้น 42% มั่นใจกระแสเงินสดแข็งแกร่ง พร้อมเดินหน้าลงทุน เพิ่มกำลังผลิตต่อเนื่อง ดันกำลังผลิตแตะ 5,300 เมกะวัตต์ภายในปี 2568

• BRI เปิด 3 โครงการใหม่ Q2 เรวยอดขายปี 66 ทุนสถิติ

BRI ผลงานไตรมาส 2/2566 เติบโตต่อเนื่อง ลุยเปิด 3 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 3,800 ล้านบาท มั่นใจยอดขายเติบโตเข้าปี 3,000 ล้านบาท ตามกำลังซื้อที่เริ่มฟื้นตัว มั่นใจทั้งปียอดขายแตะ 13,000 ล้านบาท เป็น All Time High ใหม่ พร้อมวางเป้ารายได้ที่ 9,000 ล้านบาท อยู่ระหว่างเจรจาท่า JV พันธมิตรรายใหม่ต่อเนื่อง

• IHL บิ๊มมารจีนผลิตเบาะหนังธุรกิจใหม่หนุน

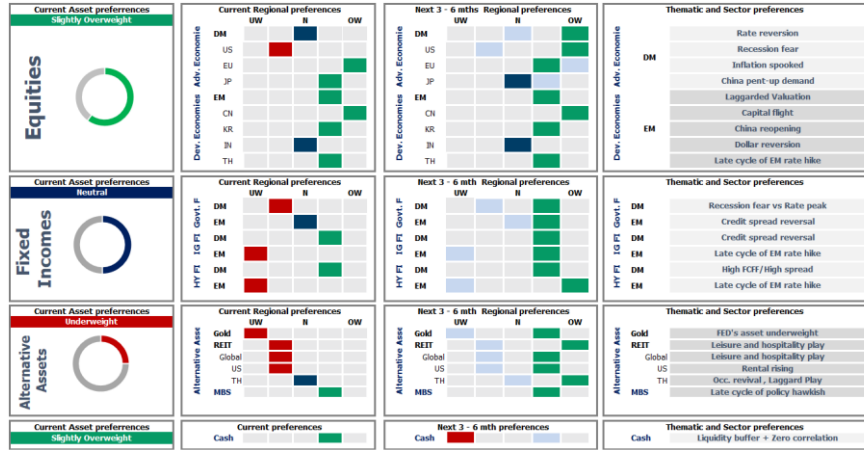
IHL มั่นใจผลงานปี 2566 เติบโตโดดเด่น จากธุรกิจผลิตเบาะหนังรถยนต์ และกลุ่มธุรกิจใหม่ พอกหนังรองเท้า-ผลิตหนังเฟอร์นิเจอร์-นมผงเบเกอรี่-คอลลาเจน "Chojen" (โซเจน) ฟากผู้บริหาร "องอาจ ดำรงสกุลวงษ์" เผยกลยุทธ์พัฒนาผลิตภัณฑ์ดินมารจีนสูง ใช้เทคโนโลยีใหม่ๆ ตอบโจทย์ลูกค้า

• MAKRO รับไฮซีซีหนุน ทุ่มงบ 2 หมื่นล.รุกอาเซียน

MAKRO มั่นใจผลงานครึ่งหลังเติบโตโดดเด่น หนุนจากเข้าสู่ช่วงไฮซีซี หนุนกำลังซื้อเพิ่มขึ้นหลังมั่นใจในภาพรัฐบาลใหม่ ทุ่มงบ 2 หมื่นล้านบาท ขยายสาขาทั้ง Makro และ Lotus's ครอบคลุมภูมิภาคอาเซียน เพื่อยกระดับธุรกิจ Hybrid ผสมผสานทั้งค้าส่ง ค้าปลีก การให้เช่าพื้นที่ และการขายนอกสาขามุ่งเติบโตมั่นคงในอนาคต

• PSH ชู sw.วิมุติโตแกร่ง ทุ่ม 200 ล.ขยายศูนย์ใหม่

PSH เดินเกมธุรกิจสุขภาพเต็มสูบ ชู "sw.วิมุติ" ไตรมาสแรกไทยรายได้ 412 ล้านบาท เติบโต 69% อัตราการครองเตียงแตะระดับสูง 90% หลังผู้ป่วยเข้าใช้บริการเพิ่มขึ้น มั่นใจรายได้ทั้งปีโต 20% พร้อมอัดงบลงทุน 200 ล้านบาท ขยายศูนย์ดูแลสุขภาพเพิ่ม



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นหากนักวิเคราะห์ยังคงกล่าวถึงการพักฐาน



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



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภคโดยรวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q4 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานที่ชะลอตัวลงและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ แม้หลังการประชุมนโยบายการเงินเดือน พ.ค. จะยังคงปรับเพิ่มอีก 25-50bps ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D ซึ่งผลประกอบการ Q1 ที่ทยอยออกมาดีกว่าคาดการณ์



Japan Equity: Slightly Overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงต่อเนื่องมาที่ระดับ 3.2% ในเดือน มี.ค. (จาก 3.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับ 49.5จุด ในเดือน เม.ย. (จากจุดต่ำสุดในรอบ 12 เดือน ที่ 47.7จุด ในเดือน ก.พ.) รวมถึงในการคาดการณ์การยังอยู่ระดับราว 55 จุด รวมถึงนโยบายการเงินที่ยังคงทิศทางผ่อนคลายที่ดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1%



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งส่งผลให้ GDP จีนไตรมาสที่ 1 ปรับตัวขึ้น 4.5% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4% และ ไตรมาสก่อนที่ 2.9% โดยตัวเลขค่าปลิกขยายตัวอย่างรวดเร็วในเดือน มี.ค. ที่ 10.9 YoY (เทียบรอบ ม.ค.-ก.พ. ที่ 3.5%) สะท้อนว่าการบริโภคภายในประเทศมีแนวโน้มดีต่อเศรษฐกิจมากขึ้น และเงินเฟ้อในเดือน มี.ค. ยังอยู่ในระดับต่ำอยู่ที่ 0.7% (ต่ำกว่าค่าคดที่ 1%)



Emerging Equity: Slightly Overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Underweight หลังจากจากเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้นอินเดีย ด้วยปัจจัยที่ธนาคารกลางอินเดียชะลอการปรับดอกเบี้ยนโยบายและแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลง นอกจากนี้คาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯใกล้จุดสูงสุด ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ทำให้หากมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่



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



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



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

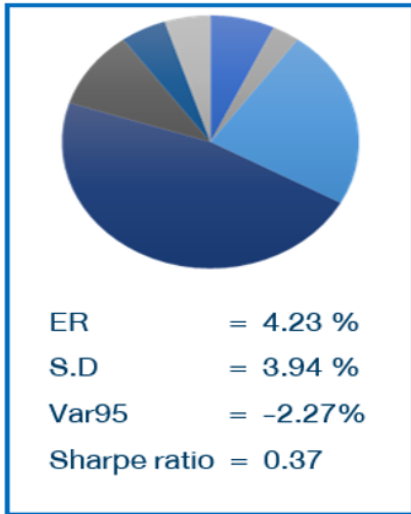


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

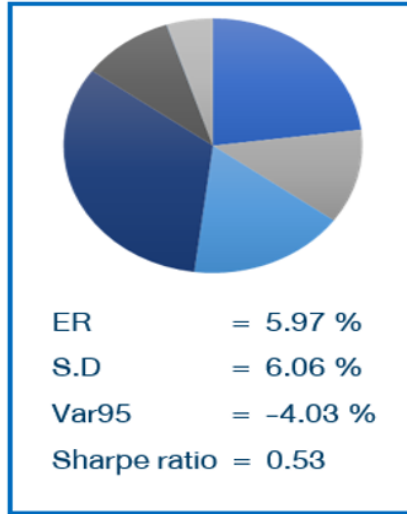


Strategic Asset Allocation Recommendation

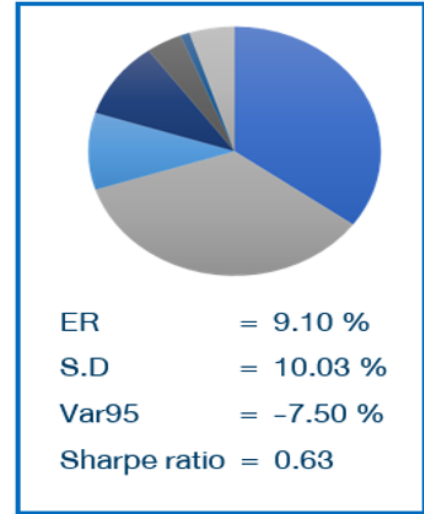
Conservative



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	NT	NT	7.00%	3.00%	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		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	4.00%	3.00%	12.00%	8.00%	2.00%	35.00%	26.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	2.00%		2.00%	2.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.00%	-3.00%	5.0%	11.00%	-4.00%	5.0%	6.00%	-2.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 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