



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนี Sideway ความไม่แน่นอน (วิกฤตธนาคาร+Fed+ยูเครน) ยังอยู่ในตลาด
- สถานการณ์ตัวแปรต่าง ๆ ยังดูไม่ค่อยดีนัก ทั้งเรื่องของธนาคารกลางยุโรปที่เหมือนจะแก้ไขได้เพียงแค่ครั้งทาง และวันนี้จะมีการประชุม Fed และจะทราบผลในวันนี้พรุ่งนี้ คาดจะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% จากวิกฤตธนาคารที่ดูได้
- ปูติน ผู้นำรัสเซีย และสี จิ้นผิง ผู้นำจีน จะมีการหารือกันวันนี้ ซึ่งหากผลออกมาดี จะเป็นตัวแปรที่ช่วยตลาด อย่างไรก็ตามก็ยังต้องจับตาดูในเรื่องของจีนด้วยเช่นกันว่าจะมีการออกมาตรการเศรษฐกิจหรือไม่
- วันนี้จะมีการประชุม ครม. นัดแรกหลังการประกาศยุบสภาฯ ไปวานนี้(20) แต่ไม่ได้มีการเสนอวาระพิจารณาเนื่องจากเป็นเพียงรักษาการ และ กต. จะมีการประชุม เพื่อหารือเรื่องกำหนดการวันเลือกตั้ง – เปิดรับสมัคร ส.ส. คาดการเลือกตั้งจะอยู่ในช่วงวันที่ 14 พ.ค.
- นักลงทุนต่างชาติ ยังทยอยหุ้นไทยต่อเนื่อง วานนี้ Net Sell 3.4 พันล้านบาท ความกังวลจากตัวแปรรอบด้านยังเป็นตัวกดดันตลาดหุ้นไทย
- การเมืองไทย จาก Poll ผู้อำนวยการสถาบันวิเคราะห์การเมืองและนโยบายที่ดูเหมือนว่าเสียงของรัฐบาลยังมีมากกว่าฝ่ายค้าน และรัฐบาลยังเป็นหัวเดิม ทำให้เรามองว่าการเกิด Election Rally ในช่วงก่อนเลือกตั้งอาจจะไม่เกิดขึ้น เพราะความไม่แน่ใจของนักลงทุน
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐฯ และยอดขายรถยนต์อียู

Strategy

- ความกังวลต่อปัญหาธนาคารยุโรปลดลง แต่ยังไม่หมดไป เราประเมินว่าผลที่ตามมาจะทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัว การฟื้นตัวของตลาดหุ้นจึงมีอยู่จำกัด
- การลงทุนในช่วงนี้ ขอให้เน้นถึงกำไรช่วงสั้น และควรลดความเสี่ยง หุ่นที่อิงกับทิศทางเศรษฐกิจโลก เช่น ส่งออก
- หุ้นที่ราคาสูงมาเรื่อยๆ และมีโอกาส rebound อาทิ ASK, THANI, CK
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ JMT, KTB, PTTEP ออก และนำ BGRIM เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย BGRIM(10%), LEO(10%), SPALI(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BGRIM: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 41.50 บาท) “มาร์จิ้นของโรงไฟฟ้าขึ้น ลุ้นโครงการใหม่ใน 2H23”

- ประเมินอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปี 2023E-2024E ยับขึ้นไปที่ระดับ 13.6% และ 14.8% ตามลำดับ เทียบกับปี 2022 ที่ 10.1% ได้ประโยชน์จากราคาพลังงานที่ปรับตัวลง ขณะที่ Ft ยังทรงตัวในระดับสูง
- ทอย COD โรงไฟฟ้าใหม่ ล่าสุดโครงการ BGPM2R 140 MW (BGRIM ถือ 70%) ส่วนโครงการใหม่ล้นผลการประมูล 600 MW รวมถึงโครงการใหม่ทางฝั่งเวียดนามที่จะเปิดขึ้นเป็นจำนวนมากตามแผนพัฒนาพลังงาน
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2 พัน ลบ. พลิกจากขาดทุนในปี 2022 ส่วนปี 2024 ประเมินกำไรที่ 2.5 พัน ลบ. +20%YoY ตามลำดับ

Technical : CHASE, SGC

Derivative In Trend

S50H23 : ถือ Long

แนวรับ : 925-930 จุด

แนวต้าน : 938-944 จุด

Cut : 923 จุด

ทองคำ: ถือ Long/ Long on Dip

แนวรับ : 1965-1974 จุด

แนวต้าน : 2000 จุด

Cut : 1960 จุด

Company Report

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) ผู้ให้บริการปี 2023E ฟื้นตัว on track, สายสัมพันธ์ไม่กระทบประมาณการ

(0) AEONTS (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท) กำไรปกติ 4QFY23E หดตัวจากสำรองที่สูง, FY2024E กลับมาดีขึ้น

Economic Outlook

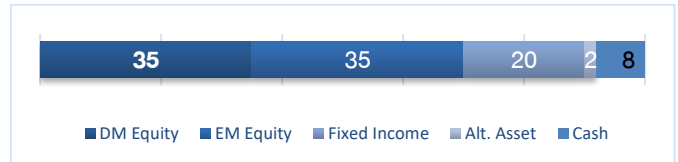
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +1.20% ดัชนี S&P500 +0.89% และดัชนี Nasdaq +0.39% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อหุ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มพลังงาน กลุ่มวัสดุ และกลุ่มสินค้าจำเป็น หลังจาก UBS สามารถบรรลุข้อตกลงในการเข้าซื้อกิจการของ Credit Suisse โดยได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลกลางสวิสเซอร์แลนด์ ขณะเดียวกัน 5 ธนาคารกลางใหญ่ตกลงที่จะร่วมกันอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ ในแง่ของการลงทุนทางกายภาพและแนะนำการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ วั้ที่ระดับ Slightly underweighted เนื่องจากในช่วงสั้นๆที่คาดว่าตลาดสหรัฐฯยังมีแรงกดดันจากการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีความอ่อนไหวทางเศรษฐกิจ (Zew Economic Sentiment) ของเยอรมันประจำเดือนมี.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 16.40 ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 28.10 ซึ่งคาดว่าจะเป็นผลกระทบจากปัญหาที่เกิดกับภาคการเงินในสหรัฐฯ และยุโรป

Date	Major Events	Expected	Prior
21-Mar-23	DE Zew Economic Sentiment Index Mar	16.40	28.10
	US Existing Home Sales Feb (Millions)	4.20	4.00

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,555.45 จุด ลดลง 8.22 จุด (-0.53%) มูลค่าการซื้อขาย 62,612.13 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลวิกฤติแอมกัวโลกยังถ่วงตลาด นักลงทุนรอการประชุม Fed ตัวแปรในประเทศ การยุบสภาฯ และนักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทยต่อ

Most Active

1. KBANK
2. DELTA
3. PTTEP

Top Gainers

1. XPG
2. TWZ
3. JTS

Top Losers

1. LANNA
2. SKY
3. LHHOTEL

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
PKG	687.35	4614.93	0.94%
CONMAT	1023.45	8622.73	0.43%
ICT	5040.92	164.58	0.29%
COMM	5364.63	36436.08	0.24%
MEDIA	978.15	43.15	0.12%
PETRO	1615.49	895.53	-0.24%
ENERG	10712.66	21704.45	-0.41%
SET	62834.27	1555.45	-0.53%
TRANS	3230.72	345.53	-0.68%
FIN	3646.09	3982.87	-0.83%
PROP	3967.94	254.25	-0.84%
HEALTH	2203.20	7001.2	-0.86%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(6,194)	(6,193)	17,256	8,703
Stock				
Foreign	(3,481)	(3,481)	(27,962)	(53,129)
Institution	154	154	9,423	(1,062)
Retail	3,493	3,493	27,080	55,937
Proprietary	(167)	(167)	(8,541)	(1,746)
Futures				
Foreign	(8,775)	(8,775)	5,789	(217,829)
Institution	4,633	4,633	36,387	57,435

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-206	-238	1,753	-2,546	-2,546
Indonesia	-38	-38	29	202	202
Japan		-4,382	-4,382	-2,977	-2,977
Malaysia	-20	-120	-281	-403	-403
Philippines	2	2	-551	-571	-571
South Korea	-184	-184	-1,049	5,110	5,110
Sri Lanka	1	1	2	11	11
Taiwan	340	340	-2,588	5,420	5,760
Thailand	-102	-102	-808	-1,536	-1,536
Vietnam	-12	-12	102	194	194

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.28	(0.43)	-0.4	-0.2
USD-EUR	1.07	0.01	0.5	0.2
USD-GBP	1.23	0.01	0.9	1.6
YEN-USD	131.3	(0.53)	-0.4	-0.2
CNY-USD	6.88	(0.01)	-0.1	0.3
THB-USD	34.11	0.04	0.1	1.7

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,741.66	29.9	0.81	1.3
The Global Dow Euro	3,286.06	2.99	0.09	0.8
DJ Global	470.71	2,320.0	0.50	2.2
Bloomberg World Index	365.82	1.88	0.52	1.9
MSCI World	2,678.29	22.10	0.83	2.9
MSCI Emergin Market	942.98	(8.58)	-0.90	-1.4
MSCI Thailand	508.45	(3.23)	-0.63	-7.4
Americas				
Dow Jones	32,244.58	382.60	1.2	-2.7
NASDAQ	11,675.54	45.03	0.4	11.6
S&P 500	3,951.57	34.93	0.9	2.9
Europe				
Stoxx Europe 600	440.6	4.29	1.0	3.7
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,119.42	54.43	1.3	8.6
France CAC 40	7,013.14	87.74	1.3	8.3
German DAX	14,933.38	165.18	1.1	7.3
UK FTSE 100	7,403.85	68.45	0.9	-0.6
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	155.57	(2.00)	-1.3	-0.1
Thailand SET Index	1,555.45	(8.22)	-0.5	-6.8
China Shanghai SE Composit	3,234.91	(15.64)	-0.5	4.7
China Shenzhen CSI 300	3,939.08	(19.74)	-0.5	1.7
Hong Kong Hang Seng	19,000.71	(517.88)	-2.7	-3.9
Philippines Philippines Stock Exchange	6,451.02	(18.70)	-0.3	-1.8
Indonesia Jakarta SE Composite	6,612.49	(65.75)	-1.0	-3.5
Japan Nikkei	26,945.67	(388.12)	-1.4	3.3
Singapore Straits Times	3,139.76	(43.52)	-1.4	-3.4
South Korea Korea Stock Exchange	2,379.2	(16.49)	-0.7	7.2
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,023.1	(22.04)	-2.1	1.6
Taiwan TaiwanWeighted	15,419.97	(32.99)	-0.2	9.1

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,401.81	14.24	12.63	12.10	4.28
PHILIPPINE	6,451.02	13.54	12.29	11.39	2.41
SINGAPORE	3,139.76	12.54	10.33	9.91	4.42
KOSPI INDEX	2,398.23	11.86	12.97	9.73	2.17
TAIWAN	15,419.97	12.98	14.54	12.47	4.70
THAILAND	1,555.45	18.95	14.99	13.09	3.01
SET 50	933.94	19.28	16.07	13.96	2.65
INDAI	57,628.95	21.73	18.91	17.83	1.38
INDONESIA	6,612.49	14.57	13.84	12.12	2.72
VIETNAM	1,023.10	13.29	9.60	8.52	1.86
CHINA	3,390.98	14.16	12.44	9.40	2.62
SHANGHAI SE	3,234.91	14.14	12.44	9.38	2.62
HONGKONG	19,000.71	10.85	11.74	8.29	4.39
DOW JONES	32,244.58	19.17	16.58	14.99	2.17
S&P 500	3,951.57	18.95	18.00	16.11	1.74
NASDAQ	11,675.54	34.75	26.18	21.05	0.92
DAX INDEX	14,933.38	12.08	11.40	10.23	3.61
NIKKEI 225	26,945.67	22.12	16.20	15.15	2.22
Stock 600 (Europe)	440.60	13.47	12.52	11.46	3.47
MSCI WORLD	2,678.29	16.97	15.95	14.60	2.25

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	102.6	(0.02)	-0.0	-9.1
Crude Oil - WTI (spot month)	67.6	0.90	1.4	-16.0
Crude Oil - Brent	73.8	0.82	1.1	-14.1
Coal Newcastle (USD/Ton)	172.3	(0.75)	-0.4	-57.4
Baltic Dry Index	1,535.0	(25.00)	-2.0	1.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	195.8	(4.30)	-2.2	-3.9
Sugar Futures (USD / lb.)	20.5	(0.19)	-0.9	9.4
Copper (LME) USD/Ton	8,701.3	128.00	1.5	4.0
China Domestic Hot Rolled Steel	4,419.0	15.00	0.0	6.6
GOLD (spot)	1,978.8	(10.41)	-0.5	8.5
Soybean	462.7	(3.30)	-0.7	-3.3

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	3.98	0.14	3.6	-10.2
US: 5-Year Bond	3.59	0.09	2.5	-10.4
US: 10-Year Bond	3.48	0.06	1.6	-10.1
US: 30-Year Bond	3.67	0.05	1.3	-7.5



Company Report

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) ผู้ให้บริการปี 2023E พ้นตัว on track, สายสีส้มล่าช้าไม่กระทบประมาณการ

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 10.80 บาท อิง SOTP เรามีมุมมองเป็นกลางจากการจัด Group conference call เมื่อวานนี้ (20 มี.ค.) จากทิศทางโดยรวมที่ยังเป็นไปตามคาด โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) คงเป้าหมายผู้ใช้งานต่อปี 2023E อยู่ที่ 1.1-1.2 ล้านเที่ยว/วัน พ้นตัวเป็น 90% ของปริมาณก่อน COVID-19 และผู้โดยสารรถไฟฟ้ามีโอกาสกลับไปอยู่สูงกว่าระดับก่อนปี COVID-19 ได้ที่เฉลี่ยอย่างน้อย 4 แสนเที่ยว/วัน ใกล้เคียงราคาและ 2) สำหรับโครงการสายสีส้ม มองว่าสถานการณ์ปัจจุบันยังเป็นเพียงการ delay ของการลงนามสัญญาจากประเด็นคดีความ แต่เชื่อมั่นท้ายที่สุดจะสามารถลงนามได้เนื่องจาก process ที่เกี่ยวข้องอื่นๆ เสร็จเรียบร้อยแล้ว อีกทั้งเป็นโครงการที่รัฐต้องการเร่งผลักดันจากสายสีส้มตะวันออกที่ก่อสร้างใกล้เสร็จแล้วเราคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.7 พันล้านบาท (+50% YoY) ขณะที่หากเทียบกำไรสุทธิเราประเมินจะทำสถิติสูงสุดใหม่หนุนโดยการรับรู้ผลบวกเต็มจากการเปิดสายสีน้ำเงินเต็มวงและค่าเสื่อมทางด่วน sector A, B, C ที่รับรู้หมดใน 1Q20 สำหรับ 1Q23E เราประเมินกำไรต่อหุ้น YoY, QoQ ราคาหุ้นปรับตัวลง และ underperform SET -8% ใน 3 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน แม้จะมี noise จากความกังวลสายสีส้มล่าช้า แต่ปัจจัยดังกล่าวไม่กระทบประมาณการ โดยราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่าก่อนช่วงประเมินสายสีส้มแล้ว ขณะที่เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ อีกทั้งมี catalysts เพิ่มเติมจาก 1) ภาคท่องเที่ยวมีโอกาสฟื้นเร็วกว่าคาดสูง และ 2) ความคืบหน้าโครงการ Double Deck และสัญญา O&M สายสีม่วงใต้ในปี 2023E

(0) AEONTS (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท) กำไรปกติ 4QFY23E หดตัวจากสำรองที่สูง, FY2024E กลับมาดีขึ้น

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 225.00 บาท อิง FY2024E PBV ที่ 2.2x (5-yr average PBV) เราประเมินกำไรปกติ 4QFY23E (ร.ค. 22-ก.พ. 23) ที่ 747 ล้านบาท หดตัว -18% YoY และ -7% QoQ (ต่ำกว่าที่เราเคยประมาณการไว้ว่าจะขยายตัว YoY และ QoQ จากการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่น้อยลง) โดยเป็นผลของ credit cost ที่สูงขึ้นถึง 853 bps ตามการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่ยังคงเร่งตัว ขณะที่กำไรก่อนค่าใช้จ่ายสำรอง (PPOP) ปรับตัวดีขึ้น +8% YoY, +1% QoQ จากสินเชื่อที่ย้ายตัว +8% YoY และรายได้หนี้สูญรับคืนที่ดีขึ้น เราคงกำไรปกติ FY2024E ที่ 4.4 พันล้านบาท (+26% YoY) จาก 1) สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น +7% YoY, 2) รายได้ non-NII ปรับตัวดีขึ้น +30% YoY หนุนโดยรายได้หนี้สูญรับคืนที่สูงขึ้น ตามความสามารถในชำระหนี้ที่ดีขึ้นในช่วงเศรษฐกิจที่ดีขึ้น รวมทั้ง 3) credit cost ที่ต่ำลงเป็น 726 bps ตามการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่ลดลง และมี overlay ที่สูงแล้ว ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET +11% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากการเข้าสู่ช่วง high season ของสินเชื่อบัตรเครดิต และได้ผลบวกจากข้อปดมีคืน ทั้งนี้เราคงแนะนำ “ซื้อ” จากผลการดำเนินงานปกติที่จะกลับมาขยายตัวอย่างโดดเด่นตั้งแต่ FY2024E, ความกังวลต่อ NPL ที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นคลี่คลายลง ภายหลังที่ได้เร่งการตัดจำหน่ายหนี้สูญ และเพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อบัตรเครดิตเงินสดที่มีโอกาสเป็น NPL สูง ตั้งแต่ 2HFY23 รวมทั้งมี upside จากรับรู้กำไรจากการขายหนี้เสียที่ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการเจรจา ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดต่ำกว่าเพียงที่ FY2024E PBV ที่ 1.8x (-1SD below 5-yr average PBV)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 1% ในวันจันทร์ (20 มี.ค.) ฐานรับข่าวธนาคารยูบีเอสบรรลุข้อตกลงซื้อกิจการเครดิต สวิส รวมถึงรายงานที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ร่วมมือกับธนาคารกลางอีกหลายประเทศเพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องในระบบการเงิน นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า เฟดอาจจะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้
- ดัชนีเอสดีเอสอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,244.58 จุด พุ่งขึ้น 382.60 จุด หรือ +1.20%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,951.57 จุด เพิ่มขึ้น 34.93 จุด หรือ +0.89% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,675.54 จุด เพิ่มขึ้น 45.02 จุด หรือ +0.39%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวขึ้นในวันจันทร์ (20 มี.ค.) เนื่องจากหุ้นกลุ่มธนาคารดีดตัวขึ้นจากระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน โดยได้แรงหนุนจากการทำข้อตกลงของธนาคารยูบีเอสเพื่อซื้อธนาคารเครดิต สวิส
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 440.60 จุด เพิ่มขึ้น 4.29 จุด หรือ +0.98% โดยฟื้นตัวขึ้นหลังจากร่วงลงเกือบ 2% ในช่วงเช้า
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,013.14 จุด เพิ่มขึ้น 87.74 จุด หรือ +1.27%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,933.38 จุด เพิ่มขึ้น 165.18 จุด หรือ +1.12% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,403.85 จุด เพิ่มขึ้น 68.45 จุด หรือ +0.93%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (20 มี.ค.) เนื่องจากการดีดตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งของตลาดหุ้นสหรัฐเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมัน หลังจากราคาดีดลงและระดับต่ำสุดในรอบ 15 เดือนในช่วงวัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 90 เซนต์ หรือ 1.4% ปิดที่ 67.64 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 82 เซนต์ หรือ 1.1% ปิดที่ 73.79 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันจันทร์ (20 มี.ค.) โดยตลาดยังคงได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ในภาคธนาคาร นอกจากนี้ การอ่อนค่าของดอลลาร์ยังเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุนตลาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 9.30 ดอลลาร์ หรือ 0.47% ปิดที่ 1,982.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• AMATA ผู้คนใหม่รับอีวี คงพันธมิตรลุยเมืองอัจฉริยะ

AMATA เล็งตั้งนิคมใหม่รองรับอุตสาหกรรมอีวี ชีวการแพทย์ และดิจิทัล พร้อมผนึกพันธมิตรลุยเมืองอัจฉริยะ: เน้นเทคโนโลยีพลังงานสะอาด, AI อัจฉริยะ, หุ่นยนต์, อุตสาหกรรมการบิน, อุตสาหกรรมการแพทย์อัจฉริยะ, รวมถึงงานวิจัย-พัฒนานวัตกรรมเพื่อสิ่งแวดล้อม สดคมลภาวะ ลดการปล่อยสารพิษ

• AOT ฤดูร้อนชู 400% ทดช่วยค่าเช่ามี.ค.

AOT ปลื้มตารางการบินฤดูร้อน 6 ท่าอากาศยานเพิ่มขึ้น 300-400% รับส่งบริษัทลูกค้าเชิงบริการภาคพื้นดิน ย้ำ 5 ท่าอากาศยานยังรองรับเที่ยวบินเช่าเหมาลำที่เพิ่มขึ้นได้ ขณะที่มาตราการช่วยเหลือผู้ประกอบการสิ้นสุดมี.ค.นี้ เตรียมเก็บตามปกติ รวมถึงคิงเพาเวอร์ก็ต้องจ่ายส่วนแบ่งด้วย จับตารายได้ Non-Aero เติบโตกว่า 10%

• AP-ORI-SPALI รับอานิสงส์ต่างชาติแห่ซื้อสิงหาไทย

SPALI กำลังซื้อต่างชาติฟื้น เร่งพัฒนาโครงการรองรับ ขณะนี้นักวิเคราะห์เริ่มเห็นแรงซื้อสิงหาของชาวต่างชาติในจังหวัดเป้าหมาย-หัวเมืองท่องเที่ยว เชียงใหม่, ภูเก็ต, พัทลุง, และศรีราชา พร้อมรุกจ้างกรุงเทพฯ-ปริมณฑลตั้งแต่ไตรมาส 2/2566 เป็นต้นไป เน้นหุ้นเด่นเฉพาะตัว AP-ORI-SPALI รับอานิสงส์

• ATP30 ลุยบริการรถไฟฟ้า ผลงานโค้งแรกเพิ่ม

ATP30 แยมผลงานโค้งแรกสดใส ลุยบริการลูกค้าใหม่เพิ่ม ตั้งเป้ารายได้ปี 2566 โต 10% ทุ่มงบลงทุน 150 ล้านบาทซื้อรถเพิ่ม รองรับการใช้บริการพนักงานโรงงานโดยรถบัสไฟฟ้า พร้อมบริหารต้นทุน เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน

• CHASE จ่อซื้อหุ้นใหญ่ ไตรมาสแรกเพิ่ม 20%

CHASE แยมไตรมาส 1/2566 คำนวณใหม่จากสถาบันการเงินเต็มพอร์ต 15-20% เด่นหน้าร่วมประมูลซื้อหุ้นด้วยมูลค่าใหม่เต็มพอร์ตเพิ่มอีก 2-3 แห่ง จับตาคู่ใหม่เต็มพอร์ตพักสุดในไตรมาส 2-3/2566 นี้ วางงบ 1 พันล้านบาทซื้อหุ้น วางเป้ารายได้ปี 2566 เติบโตไม่ต่ำกว่า 15% จากปีก่อน และผลขาดทุนด้านเครดิตกลับมาอยู่ในสภาวะปกติ แถมนเด้นหน้าเจรจาซื้อกิจการเพิ่ม

• CIVIL แเบ็กบล็อกมั่นคง.ศึกษาธุรกิจใหม่หนุนโต

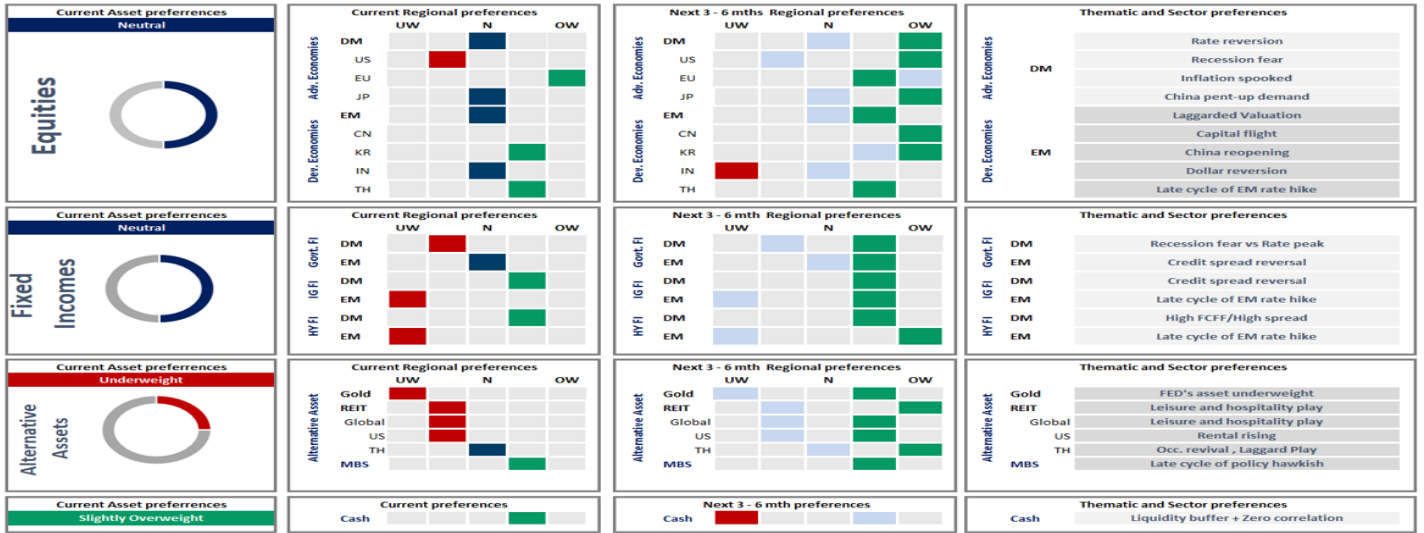
CIVIL อดแบ็กบล็อกแน่น 10,324 ล้านบาท กทยอยรับรู้ต่อเนื่อง 3 ปี ลุยประมูลงานใหม่ทั้งภาครัฐ-เอกชนต่อเนื่อง ปีงบรายได้ปี 2566 แตะ 6 พันล้านบาท แยมแนวโน้มไตรมาส 1/2566 สดใส พร้อมตั้งเป้าปีนี้ขยายพอร์ตธุรกิจที่ไม่ใช่ก่อสร้างต่อยอดโต

• JR ติงรอบพร้อมพลิก มุ่งชิงงานใหม่ 2 พันล.

JR ส่งซิกโค้งแรกมีเซอร์ไพรส์ โครงการเรียงเคียงบักเพียบ บิ๊ก "เจริญ วัชรณต์ เจษฎาจุตม์" จัดทัพชิงงานเพิ่มราว 2 พันล้านบาท ทัพงานในเมืองจากเดิมกว่า 1 หมื่นล้านบาท กินยาวไปอีก 5 ปี แถมนลุยเป็นสถานีซาร์จอีวีวิทย์ฯ หนุนธุรกิจกษะยานเพิ่ม

• WINMED รุก B2C ลุยขยายออนไลน์ ปีนี้รายได้โต 30%

WINMED บุกตลาด B2C ผ่านช่องทางขายออนไลน์และออฟไลน์ พร้อมเร่งขยายเพิ่มหน่วยรับบริการโลหิตเคลื่อนที่ และทยอยออกผลิตภัณฑ์กลุ่มการแพทย์ใหม่ๆ ต่อเนื่อง ฟากผู้บริหาร "นันทิยะ คารณานนท์" วางเป้ารายได้ปีนี้โต 30% ออลไทม์ไฮต่อ รับกระแสการตื่นตัวด้านสาธารณสุข และประชาชนหันมาสนใจสุขภาพมากขึ้น



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้ทางทีมได้ขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



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



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



Japan Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral โดยในช่วงสั้นทางทีมมองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสที่จะเกิดการพักฐาน 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 ทำให้ทางทีมมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเกิดใหม่ไปจนกว่าจะมีความชัดเจนบน terminal rate ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นหลังจบการประชุมในรอบเดือนมี.ค.



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำในระดับ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดคืนในช่วงก่อนการประชุม 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 ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดคืนในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

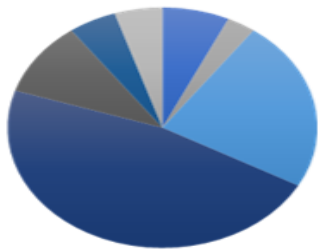


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้เคียงระดับสูงสุด



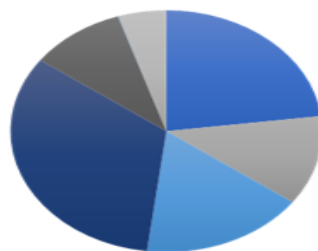
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



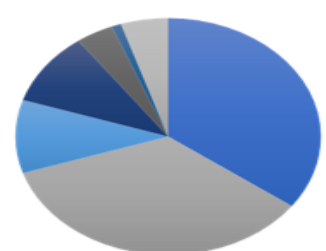
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800