



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อเล็กน้อย ผลการประชุม Fed เป็นไปตามคาด ตลาดหุ้นไทยไร้ปัจจัยใหม่หนุน
- Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ตามตลาดคาดไว้ และมีการส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งเดียวในปี แต่นักลงทุนยังมีความกังวลต่อภาพรวมของเศรษฐกิจอยู่บ้าง อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่จะเป็นตัวชี้้นำการตัดสินใจของ Fed ในครั้งต่อไป
- รัสเซียยังใช้โดรน และขีปนาวุธถล่มยูเครนต่อ ซึ่งดูจะไม่มีทีท่าสนใจในการหารือแผนสันติภาพกับ ส.จีนฝั่ง ที่เพิ่งสิ้นสุดลงไปหากยังยึดเยื่อรามาอย่างยังเป็นความเสี่ยงของตลาด (ถึงแม้จะถูกให้น้ำหนักน้อยลง)
- OPEC+ เผยว่าจะยังยืนยันทัดกำลังการผลิต 2 ล้านบาร์เรล/วัน จนถึงสิ้นปี 66 ซึ่งอาจจะตีต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน และโรงกลั่นน้ำมัน (ล่าสุด Brent \$76 เหรียญ)
- ตลาดหุ้นไทย ยังไม่มีประเด็นใหม่ ๆ เป็นตัวช่วยหนุนตลาด ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังคงขายหุ้นไทยต่อวานนี้(22) Net Sell 1.1 พันล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ประชุมธนาคารกลางอังกฤษ และผู้จัดสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์สหรัฐฯ

Strategy

- ผลประชุม FOMC การขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% อาจส่งสัญญาณว่า Fed มีความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและปัญหาในภาคธนาคาร จึงควรเน้นเก็งกำไรช่วงสั้นไปก่อน
- เป้าดัชนีฯ ถ้าปัญหาธนาคารของสหรัฐฯ-ยุโรป ลดลง ยังมองไว้ที่ 1600 จุด (กลับไปเท่าเดิม)
- นอกจากหุ้นที่เก็งกำไรตามภาวะตลาดแล้ว หุ้นที่ราคาลงมาเล็ก มีโอกาสดีตัวกลับ TLI, IVL, HANA
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ BGRIM, SPALI ออก และนำ CRC เข้ามาในพอร์ตหุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย CRC(10%), KBANK(10%), PLANB(10%), ASK*(10%), LEO(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

CRC: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 47.00 บาท) "เดินหน้าขยายสาขาตามแผนหุ้นรายได้, 2Q23 คาดขึ้นหนุน"

- คาดรายได้นับจาก 2Q23E ไตรมาส การบริโภคในประเทศและนักท่องเที่ยวจีนจะฟื้นตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สินค้ากลุ่มแฟชั่น + Hardline หนุนมาร์จิ้นประเมินปี 2023 อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นมาที่ 27.9% เทียบกับปี 2022 ที่ 27.4%
- เตรียมขยายสาขาโทวีสดู 10 สาขา, Robinson 1 สาขา, Tops 15 สาขา และ GO! Malls 5-7 สาขา ประเมิน CRC สามารถทำได้ตามแผน และตั้งงบลงทุนปี 2023 ไว้ที่ 2.5-2.8 หมื่น ลบ.
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 8.4 พัน ลบ. และ 9.45 พัน ลบ. +17%YoY และ +12%YoY ตามลำดับ

Technical : CENTEL, SVI

Derivative In Trend

S50H23 : ปิดทำกำไรฝั่ง Long และอาจพิจารณาเปิดอีกครั้งหากยืน **ทองคำ: Long on Dip**

แนวรับ/โด

แนวรับ :	946-950 จุด	แนวรับ :	1958-1964 จุด
แนวต้าน :	958-962 จุด	แนวต้าน :	1974-1982 จุด
Cut :	945 จุด	Cut :	1955 จุด

News Comment

(+) Tourism (Overweight) กก.ท่องเที่ยว เผยจำนวนนักท่องเที่ยว 1 ม.ค.-18 มี.ค. 23 ที่ 5.6 ล้านคนฟื้นตัวตามคาด

(0) Power (Overweight) กกพ. ปรับค่าไฟฟ้างวด พ.ค.-ส.ค. 23 เหลือรอกรเดียวที่ 4.77 บาทต่อหน่วยตามตลาดคาด

Company Report

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) เดือน ม.ค.-ก.พ. 23 โรงแรมฟื้นตัวเด่น + อาหารโตดี ดีตามคาด

Economic Outlook

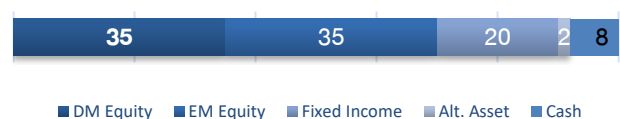
• **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -1.63% ดัชนี S&P500 -1.64% และดัชนี Nasdaq -1.60%** โดยได้รับแรงกดดันจากแรงเทขายในหุ้นทุกอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มการเงิน และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย แม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 25 bps พร้อมทั้งคงประมาณการการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสูงสุดที่ 5.1% ในปี 2023 แต่ในช่วง Q&A ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงยืนยันกรานว่าจะการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยังไม่เกิดขึ้นภายในปีนี้และยังมุ่งเน้นที่จะใช้นโยบายการเงินเพื่อบรรเทาปัญหาเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังแถลงว่า FDIC ไม่ได้มีการพิจารณาเรื่องการคุ้มครองเงินฝากทั้งหมดของภาคธนาคารในแง่ของการลงทุน ทางทีมยังคงคำแนะนำบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted โดยในช่วงสั้นทางทีมมองว่ามีแนวโน้มที่ตลาดสหรัฐฯ จะยังมี downside จากคาดการณ์ตัวเลขเงินเฟ้อที่ถูกรปรับขึ้น

What to Watch

ติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของอังกฤษ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางอังกฤษจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อที่ 25 bps เพื่อบรรเทาเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ระดับสูง

Date	Major Events	Expected	Prior
23-Mar-23	GB BoE Interest Rate Decision	4.25%	4.00%
	US New Home Sales MoM Feb (Millions)	0.65	0.67

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,585.08 จุด เพิ่มขึ้น 7.90 จุด (+0.50%) มูลค่าการซื้อขาย 51,001.11 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ Fed ขึ้นดอกเบี้ยตามคาด ตัวแปรในประเทศ ได้แรงซ็อกกลับหุ้นกลุ่มพลังงาน แต่ต่างชาติยังขายต่อ

Most Active

1. KBANK
2. PTTEP
3. ADVANC

Top Gainers

1. AQ
2. CPL
3. CPH

Top Losers

1. KKC
2. PPM
3. PRTR

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
PETRO	1397.88	930.6	2.74%
ENERG	9149.12	22474.75	1.18%
TRANS	2093.60	350.37	0.90%
HEALTH	1594.33	7124.68	0.86%
ETRON	1811.69	11996.57	0.65%
PROP	2884.59	256.41	0.53%
SET	51001.11	1585.08	0.50%
COMM	5869.33	37174.2	0.47%
CONMAT	459.35	8737.7	0.27%
BANK	6032.69	369.64	0.27%
PKG	684.94	4652.54	0.00%
FOOD	2682.99	12143.27	-0.01%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	2,165	(2,196)	21,252	12,700
Stock				
Foreign	(1,104)	(5,771)	(30,252)	(55,420)
Institution	1,749	4,067	13,335	2,850
Retail	(267)	2,277	25,864	54,722
Proprietary	(378)	(573)	(8,947)	(2,152)
Futures				
Foreign	9,564	13,762	28,326	(195,292)
Institution	2,757	1,120	32,874	53,922

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-231	-231	1,522	-2,777	-2,777
Indonesia	32	-6	61	234	234
Japan		-4,382	-4,382	-2,977	-2,977
Malaysia	2	-18	-299	-421	-421
Philippines	-0	1	-552	-572	-572
South Korea	-72	-239	-1,104	5,054	5,054
Sri Lanka	0	1	3	11	11
Taiwan	918	614	-2,313	6,035	6,035
Thailand	-32	-168	-875	-1,603	-1,603
Vietnam	8	1	116	208	208

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.35	(0.91)	-0.9	-1.2
USD-EUR	1.09	0.01	0.8	1.7
USD-GBP	1.23	0.01	0.4	1.7
YEN-USD	131.4	(1.07)	-0.8	0.2
CNY-USD	6.88	0.00	0.0	0.6
THB-USD	34.23	(0.23)	-0.7	1.2

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,780.78	(16.97)	-0.45	2.6
The Global Dow Euro	3,298.87	(21.28)	-0.64	0.6
DJ Global	472.96	(3.4500)	-0.72	2.9
Bloomberg World Index	368.38	(1.62)	-0.44	2.6
MSCI World	2,686.13	(25.71)	-0.95	3.2
MSCI Emergin Market	961.48	9.03	0.95	0.5
MSCI Thailand	521.52	4.40	0.85	-5.0
Americas				
Dow Jones	32,030.11	(530.49)	-1.6	-3.4
NASDAQ	11,669.96	(190.15)	-1.6	11.5
S&P 500	3,936.97	(65.90)	-1.7	2.5
Europe				
Stoxx Europe 600	447.16	0.69	0.2	5.2
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,195.7	14.10	0.3	10.6
France CAC 40	7,131.12	18.21	0.3	10.2
German DAX	15,216.19	20.85	0.1	9.3
UK FTSE 100	7,566.84	30.62	0.4	1.5
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	158.25	2.07	1.3	1.6
Thailand SET Index	1,585.08	7.90	0.5	-5.0
China Shanghai SE Composit	3,265.75	10.10	0.3	5.7
China Shenzhen CSI 300	3,999.44	17.06	0.4	3.3
Hong Kong Hang Seng	19,591.43	332.67	1.7	-0.8
Philippines Philippines Stock Exchange	6,546.27	15.52	0.2	-0.9
Indonesia Jakarta SE Composite	6,691.61	79.12	1.2	-2.3
Japan Nikkei	27,466.61	520.94	1.9	4.7
Singapore Straits Times	3,220.98	47.05	1.5	-1.5
South Korea Korea Stock Exchange	2,416.96	28.61	1.2	7.8
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,040.54	8.11	0.8	3.3
Taiwan TaiwanWeighted	15,760.46	247.01	1.6	11.4

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,406.92	14.34	12.78	12.15	4.27
PHILIPPINE	6,507.83	13.89	12.46	11.49	2.39
SINGAPORE	3,202.51	12.86	10.60	10.12	4.34
KOSPI INDEX	2,410.85	12.24	13.30	9.73	2.16
TAIWAN	15,742.83	13.28	14.89	12.79	4.61
THAILAND	1,585.08	19.22	15.30	13.36	2.95
SET 50	956.67	19.53	16.48	14.29	2.59
INDAI	58,214.59	21.96	19.05	17.99	1.36
INDONESIA	6,691.61	14.74	14.06	12.32	2.69
VIETNAM	1,040.54	13.52	9.75	8.70	1.83
CHINA	3,423.23	14.29	12.61	9.50	2.59
SHANGHAI SE	3,265.75	14.27	12.60	9.48	2.59
HONGKONG	19,619.26	11.19	12.16	8.57	4.25
DOW JONES	32,030.11	19.05	16.47	14.89	2.19
S&P 500	3,936.97	18.88	17.92	16.05	1.75
NASDAQ	11,669.96	34.77	25.85	21.09	0.92
DAX INDEX	15,216.19	11.95	11.73	10.43	3.54
NIKKEI 225	27,309.11	22.55	16.57	15.37	2.19
Stock 600 (Europe)	447.16	13.50	12.70	11.67	3.41
MSCI WORLD	2,686.13	17.28	16.27	14.63	2.25

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	102.6	(0.14)	-0.1	-9.1
Crude Oil - WTI (spot month)	70.9	1.57	2.3	-12.5
Crude Oil - Brent	76.7	1.37	1.8	-11.4
Coal Newcastle (USD/Ton)	176.6	2.55	1.5	-56.3
Baltic Dry Index	1,456.0	(56.00)	-4.0	-0.2
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	201.0	5.20	2.7	-0.1
Sugar Futures (USD / lb.)	21.1	0.34	1.6	12.9
Copper (LME) USD/Ton	8,900.5	139.50	1.6	6.4
China Domestic Hot Rolled Steel	4,382.0	(19.00)	0.0	5.7
GOLD (spot)	1,970.1	30.04	1.5	8.0
Soybean	451.6	(9.00)	-2.0	-5.7

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	3.94	(0.23)	-5.5	-10.6
US: 5-Year Bond	3.51	(0.24)	-6.3	-11.8
US: 10-Year Bond	3.43	(0.18)	-4.9	-10.6
US: 30-Year Bond	3.65	(0.08)	-2.2	-7.2



News Comment

(+) Tourism (Overweight) กก.ท่องเที่ยว เผยจำนวนนักท่องเที่ยว 1 ม.ค.-18 มี.ค. 23 ที่ 5.6 ล้านคน พ้นตัวดีตามคาด

กก.ท่องเที่ยว เผยจำนวนนักท่องเที่ยวตั้งแต่ 1 ม.ค.-18 มี.ค. 23 ที่ 5.6 ล้านคน พ้นตัวดีตามคาด น.ส.ไตรศุลี ไตรสรณกุล รองโฆษกประจำสำนักนายกรัฐมนตรี กล่าวว่า กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา รายงานว่าตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-18 มี.ค. 23 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศแล้ว 5,578,721 คน สร้างรายได้เข้าประเทศ 215,052 ล้านบาท โดยภาพรวมสถานการณ์ท่องเที่ยวยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศของคนไทย และการเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวของต่างชาติ (ที่มา: สำนักข่าวอินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว เรามีมุมมองเป็นบวกต่อจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดีตามคาด โดยเราคาดว่า จำนวนนักท่องเที่ยวในเดือน มี.ค. 23 จะอยู่ที่ราว 2.2-2.3 ล้านคน ซึ่งยังเติบโตได้ต่อเนื่องจากเดือน มี.ค. 23 ที่ 2.1 ล้านคน ขณะที่เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2023E จะอยู่ที่ 25 ล้านคน (เพิ่มขึ้นจากปี 2022 ที่ 11.2 ล้านคน) ซึ่งถือว่ามีโอกาสที่จะฟื้นตัวได้มากกว่าที่เราคาดเล็กน้อยมาอยู่ที่ 26-27 ล้านคน นอกจากนี้เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะช่วยเข้ามาช่วยหนุนในช่วง Low season ช่วง 2Q23E-3Q23E ได้ ซึ่งหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%), CENTEL (80%), MINT (15%) และ SHR (5%)

เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" ชอบ CENTEL, ERW, AOT, AAV, BAFS

CENTEL (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) เพราะได้ประโยชน์ทั้งจากรธุรกิจโรงแรมที่เข้าสู่ High season ของไทยและมีดีฟส์ใน 1Q23E ประกอบกับธุรกิจอาหารมีการเติบโตได้ดีได้ตามการฟื้นตัวของการบิน

ERW (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) เพราะเพราะเป็น Pure hotel ซึ่ง ERW จะได้รับผลประโยชน์สูงสุดเพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยสูงที่สุดในกลุ่มที่ 88% และมีสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนสูงที่สุดในกลุ่มราว 15%

AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) ได้ประโยชน์จากจำนวนผู้โดยสารที่ปรับตัวขึ้น และแนวโน้มปี 2023E จะดีขึ้นทุกไตรมาสจากการเปิดเที่ยวบินเพิ่ม

AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) ได้ประโยชน์จากจำนวนผู้โดยสารที่ปรับตัวขึ้น และแนวโน้มปี 2023E จะดีขึ้นทุกไตรมาสจากการเปิดเที่ยวบินเพิ่ม นอกเหนือจากกลุ่ม Tourism เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะเป็นบวกต่อ

BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) เพราะได้อานิสงส์จากจำนวนเที่ยวบินและปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้น

(0) Power (Overweight) กกพ. ปรับค่าไฟฟ้างวด พ.ค.-ส.ค. 23 เหลือเรทเดียวกับที่ 4.77 บาทต่อหน่วยตามตลาดคาด

กกพ. พิจารณาค่า Ft เดือน พ.ค.-ส.ค.23 เท่ากับ 98.27 สตางค์ต่อหน่วย ทำให้ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 4.77 บาทต่อหน่วย หลังทำประชามติ และได้ยื่นหนังสือถึง กกพ. แล้ว (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: มีมุมมองเป็นกลาง การปรับค่าไฟฟ้าในงวด พ.ค.-ส.ค. 23 เป็นเรทเดียวกับที่ตลาดและเรทคาดซึ่งเป็นเรทในรอบต่ำสุดที่ใช้พิจารณาในการจ่ายคืนหนี้ กกพ. ทั้งนี้การค่าไฟฟ้าทำให้ในส่วนของภาคอุตสาหกรรมลดลงจาก 5.33 บาทต่อหน่วย มาที่ 4.77 บาทต่อหน่วย หรือลดลงราว -10% อย่างไรก็ตามราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติในช่วง ก.ย.22-ม.ค.23 อิง pool price ลดลงกว่า -38% ทำให้เรายังคงมุมมองเดิมราคาไฟฟ้าไม่ปรับลดลงเท่ากับการลดลงต่อต้นทุน และยังทำให้ margin ของโรงไฟฟ้า SPP สามารถขยายตัวได้ เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "มากกว่าตลาด" หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการมีสัดส่วนลูกค้าอุตสาหกรรมเรียงลำดับจากมากไปน้อยคือ GPSC (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท), BGRIM (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท), GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท)



Company Report

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) เดือน ม.ค.-ก.พ. 23 โรงแรม ฟื้นตัวเด่น + อาหารโตดี ติดตามคาด

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” CENTEL และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 60.00 บาท
อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยจากการอัปเดตกับทาง
บริษัททำให้เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ RevPar และ SSSG ในเดือน ม.ค.-ก.พ.
23 (QTD) ที่ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องได้ดีตามคาดเพราะเป็นช่วง High
season โดย 1) ธุรกิจโรงแรมฟื้นตัวได้ดี โดยมี RevPar เพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก
+119% YoY และ +24% QoQ 2) ธุรกิจอาหารยังคงเติบโตได้อย่างโดดเด่น
โดยในเดือน ม.ค.-ก.พ. 23 (QTD) มี SSSG เพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องที่ +9% YoY
จาก 1Q22 ที่ +10% YoY เพราะการบริโภคที่ฟื้นตัวได้ดี 3) ด้านต้นทุนมีโอกาส
ได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบอาหารและค่าไฟที่เพิ่มขึ้น แต่จะมีการปรับ
ราคาอาหารเพิ่มขึ้น ทำให้เราคาดว่า GPM จะลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบ QoQ เรา
ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,309 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +229%
YoY จากการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมเป็นหลัก ขณะที่เราคาดว่ากำไรใน
1Q23E จะฟื้นตัวได้ดีเมื่อเทียบกับ YoY และ QoQ ได้ต่อเนื่อง จากการช่วง High
season ของไทยและมีดีฟส์ราคาหุ้น outperform SET +3% และ +13% ใน 1
และ 3 เดือน จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่
แนวโน้มนักท่องเที่ยวจีน (สัดส่วนรายได้จากจีนที่ 12%) จะเข้ามามากขึ้น
หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายการท่องเที่ยวมากขึ้น โดยคาดจะเห็นการเข้ามาของ
นักท่องเที่ยวจีนได้อย่างชัดเจนตั้งแต่ 2Q23E เป็นต้นไป ซึ่งมีโอกาสที่จะเห็นกำไร
เติบโต YoY ได้ทุกไตรมาสในปี 2023E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 500 จุดในวันพุธ (22 มี.ค.) หลังจากรณาคกรกลางสหรัฐ (เฟด) ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% และนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ส่งสัญญาณว่าเฟดอาจจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกหากจำเป็น เพื่อดูดเงินเฟ้อให้กลับสู่เป้าหมายที่ระดับ 2%
- ดัชนีเว็ลล์จุดอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,030.11 จุด ร่วงลง 530.49 จุด หรือ -1.63%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,936.97 จุด ลดลง 65.90 จุด หรือ -1.65% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,669.96 จุด ลดลง 190.15 จุด หรือ -1.60%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวขึ้นในวันพุธ (22 มี.ค.) เป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน เนื่องจากนักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตธนาคาร และรอดูผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งประกาศหลังตลาดยุโรปปิดทำการไปแล้ว
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 447.16 จุด เพิ่มขึ้น 0.69 จุด หรือ +0.15%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,131.12 จุด เพิ่มขึ้น 18.21 จุด หรือ +0.26%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,216.19 จุด เพิ่มขึ้น 20.85 จุด หรือ +0.14% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,566.84 จุด เพิ่มขึ้น 30.62 จุด หรือ +0.41%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพุธ (22 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากสกุลเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง หลังจากรณาคกรกลางสหรัฐ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% ตามคาด พร้อมกับส่งสัญญาณให้ลู่ตัวลงจากรัฐปรับขึ้นดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. พุ่งขึ้น 1.23 ดอลลาร์ หรือ 1.8% ปิดที่ 70.90 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 1.37 ดอลลาร์ หรือ 1.8% ปิดที่ 76.69 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (22 มี.ค.) ก่อนที่นักลงทุนจะรู้ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) โดยตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะแถลงมติการประชุม
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 8.50 ดอลลาร์ หรือ 0.44% ปิดที่ 1,949.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● BA ชูผลงานปี 66 รายได้ 1.5 หมื่นล. รับโชคท่องเที่ยว

BA จับตามผลงานปี 2566 พลิกบวก รับอานิสงส์ท่องเที่ยวฟื้น หนุนอัตราการทำกำไรโดยสายการบิน 80% ใกล้เคียงเป้าหมายทั้งปีทั้งทางไว้ และมีเที่ยวบินกว่า 48,000 เที่ยวบิน คาดปริมาณขนส่งผู้โดยสารอยู่ที่ 4.4 ล้านราย ปีกรงบรายได้ปีนี้ 1.5 หมื่นล้านบาท ทางแผนเปิด 2 เส้นทางการบินใหม่ เล็งเช่าเครื่องบินใหม่เข้าฝูงเพิ่มอีกราว 2-3 ลำ

● BYD ลุยสร้างภาคอุตสาหกรรม ชูธุรกิจรถบีเอสไฟฟ้าทำเงิน

BYD มั่นใจปรับโครงสร้างเป็นไฮลด์จิงจบปลายปีนี้ พร้อมเดินหน้าแผนสร้างภาคอุตสาหกรรม ด้านธุรกิจหลักธุรกิจบีเอสไฟฟ้า 3-5 บริษัท คาดจะยื่นไฟลิ่งปีนี้ 1 บริษัท ส่วนธุรกิจอีวีคาร์รถบีเอสไฟฟ้ากว่า 1,850 คัน ขยายการให้บริการต้นจำนวนผู้โดยสารเพิ่ม มองโอกาสสร้างรายได้จากการคาร์บอนเครดิต

● CWT สหสัมพันธ์ PPA เข้าพอร์ต จองเซ็นไฟฟ้าฯ 6.6 เมก

CWT เผยบริษัทลูก "กรีนเพาเวอร์ 4 หรือ GP4" ผ่านเกณฑ์คุณสมบัติการคัดเลือกเอกชนลงทุนโครงการบริหารจัดการขยะเพื่อผลิตเป็นพลังงานไฟฟ้า อบต.ท่าโรงช้าง อ.พุนพิน จ.สุราษฎร์ธานี คาดเซ็นสัญญาภายในไตรมาส 2/2566 เตรียมยื่น กฟผ. ขอผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงขยะ กำลังการผลิต 6.6 เมกะวัตต์ ต้น PPA มากกว่า 50 เมกะวัตต์ ภายในปีนี้ หนุนผลการเงินโตเด่น

● NWR โยงงานเข้าพอร์ต ต่อยอดเบ็กล็อก 3 หมื่นล.

NWR มองตลาดหลังการเลือกตั้ง ปริมาณงานใหญ่จะทยอยกลับมา เตรียมโยงงานเข้าพอร์ต เต็ม Backlog ซึ่งปัจจุบันมีอยู่ราว 30,000 ล้านบาท คาดรับรายได้ปีนี้ประมาณ 40% ด้านรายได้รวมปี 2566 คาดทำได้ใกล้เคียงปี 2565 ที่ 13,247.19 ล้านบาท และเตรียมเปิดโครงการบ้านเดี่ยว 2 โครงการใหม่ย่านรังสิต พร้อมขายหุ้นกู้เสริมสภาพคล่อง

● STECH เบ็กล็อกพุ่งทะลุ 1,216 ล้านบาท ลุยประมูลงานเพิ่ม

STECH อดงานในมือทะลุ 1,216 ล้านบาท หลังประกาศข่าวดี! คว้างานก่อสร้างสายส่งระบบ 115 เควี มูลค่ากว่า 86 ล้านบาท ส่งสัญญาณบวกตั้งแต่โค้งแรกของปี เข้มจ่อประมูลงานใหม่ต่อเนื่อง



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้ทางทีมได้ขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนที่ Underweighted จากประเด็นการกล่าวสุนทรพจน์ต่อสภาของเฟดของนางประธาน 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 ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้นำการธนาคารกลางญี่ปุ่นคนใหม่เริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดและอาจเป็นผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเกิดความผันผวนในช่วงสั้น



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

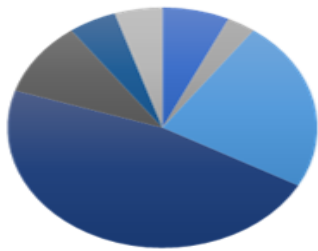


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



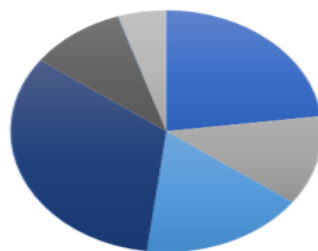
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



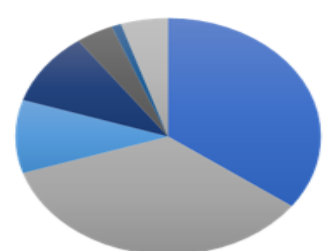
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

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 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