



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังแกว่งตัวในกรอบแคบ งบ 4Q ไม่สวย รอตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ แต่อาจถึงกำหนดให้หุ้นมีข่าวบวก
- ตัวเลข GDP 4Q ของสหรัฐฯ วานนี้(23) มีการปรับลดประมาณการ GDP อยู่ที่ 2.7% จากเดิมคาด 2.9% แต่ยังคงสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ อย่างไรก็ดีตามวันนี้ยังต้องจับตาดูตัวเลขค่าใช้จ่ายผู้บริโภค(PCE) ของสหรัฐฯ (คาด 5.0% เท่ากับเดือนก่อน) หากออกมาดีจะเป็นตัวกดดันความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ให้กลับมาอีกครั้ง และจะมีผลต่อตลาดหุ้น
- ราคา Commodity โดยรวมยังคงไม่ตื๋อมากนัก หากตลาดยังพูดถึงเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย และเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวอยู่ ซึ่งจะถูกระงับผ่านราคา Commodity (ล่าสุด Brent \$82 เหรียญ)
- วันนี้เข้าสู่วันครบรอบ 1 ปี ของสงครามยูเครน-รัสเซีย ซึ่งคาดว่าจะไม่มีเหตุการณ์รุนแรงเกิดขึ้น แต่ความขัดแย้งในครั้งนี้นี้ก็ยังไม่ได้จบลง
- กำไรบริษัทที่ส่งมาแล้ว 345 บริษัท ทำไร 4Q-22 อยู่ที่ 1.3 แสนล้านบาท -32.3% YoY; -26% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 32% โดยผลกระทบจากปัจจัยรอบด้านเกือบทุกกลุ่ม อุตสาหกรรม
- วันนี้ กกด. จะมีการประกาศกระบวนการเลือกตั้ง ซึ่งมองว่าเป็นการออกมายืนยันเท่านั้น ส่วน Timeline ก็ยังเป็นไปตามที่คาดการณ์เหมือนเดิม

Strategy

- ตลาดน่าจะแกว่งกรอบแคบ หลัง rebound ช่วงเช้าตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่ทำไร 4Q ของตลาด และนักลงทุนรอดูตัวเลข PCE คืบนี้ กลยุทธ์ยังเป็นเล่นแค่แกว่งกำไรช่วงสั้น เน้นถือเงินสด (30%+)
- จับกระแสถึงกลุ่มหุ้น วันนี้ หุ้นเปิดเมือง(AOT, CENTEL, AWC) และหุ้นเก็งจิ้นฟัน (PSL, LEO)
- นักลงทุนต่างประเทศ ขายหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง ระวังหุ้นที่นักลงทุนกลุ่มนี้เข้ามาซื้อไว้ก่อนหน้า เช่นกลุ่มธนาคาร
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น GUNKUL, JMT ออก และนำ LEO เข้ามาใหม่ พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย LEO(10%), WHA(10%), ASK*(10%), AWC*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

LEO*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 13.00 บาท) “สิ้นราคาหุ้น Bottom out, 1Q23E รับรู้รายได้ธุรกิจขนส่งทางราง”

- ราคาหุ้นปรับฐานสะท้อนผลการดำเนินงานที่ต่ำใน 4Q22 (ราคาหุ้นอยู่ในโซน Bottom downside Limit) สำหรับ 1Q23 LEO จะเริ่มรับรู้รายได้จากรัฐกิจขนส่งทางราง (ไทย-จีน)
- ติดตาม JV และ M&A ใหม่ๆ ในปี 2023 ด้านธุรกิจเดิมประเมินการขนส่งทางอากาศฟื้นตัว ส่วนค่าระวางเรือคาดจะเริ่มฟื้นใน 2H23
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 320 ลบ. +5%YoY

Technical : PSL, TKT

Derivative In Trend

S50H23 : Short on กองคำ: Trading Short

strength/Trading Short

แนวรับ : 976-980 จุด แนวรับ : 1807-1814
 แนวต้าน : 986-989 จุด แนวต้าน : 1830-1834
 Cut : 990 จุด Cut : 1837 จุด

News Comment

(0) COM7 (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) เตรียมขยายธุรกิจเข้าสู่ค้าปลีกอาหารสัตว์เลี้ยง

Company Report

- (+) WHA (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท) 4Q22 รับรู้โอนสูงกว่าคาด, ปี 2023E presale ยังทรงตัวสูง
- (-) CPALL (ซื้อ/เป้า 75.00 บาท) กำไรปกติขยายตัวจำกัด YoY และหดตัว QoQ ต่ำกว่าตลาดคาด
- (-) MEGA (ซื้อ/เป้า 52.00 บาท) กำไร 4Q22 ต่ำจาก FX loss ที่มากกว่าคาด
- (-) ANAN (ถือ/เป้า 1.55 บาท) 4Q22 ต่ำกว่าคาด, ปี 2023E จะพลิกเป็นกำไรได้เล็กน้อย
- (0) PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) แนวโน้มปี 2023E ฟื้นตัวเด่นจากการตลาดกลับสู่ระดับปกติ
- (0) SAT (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) 4Q22 ยังไม่เด่นใกล้เคียงคาด, 2023E ดีขึ้นตามยอดผลิตรถยนต์
- (0) BAM (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) 4Q22 กดดันจาก NPA, ปี 2023E โอกาสเข้าซื้อหนี้เสียเพิ่มขึ้น
- (0) SYNEX (ถือ/เป้า 17.00 บาท) กำไรปกติ 4Q22 ทรงตัวจาก iPhone ที่ขาดตลาด ควบคู่ GPM ดีขึ้น

Economic Outlook

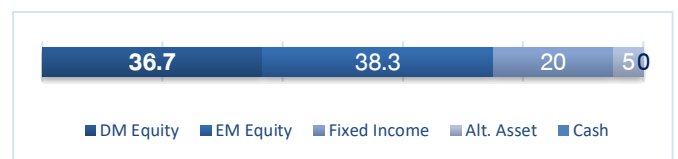
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.33% ดัชนี S&P500 +0.53% และดัชนี Nasdaq +0.72% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มพลังงาน และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ นำโดยหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีนั้น ได้แรงหนุนมาจากหุ้นในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ หลังจากรายงานประกอบการของ NVDA ในไตรมาส 4 ปี 2022 ออกมาดีกว่าที่คาดพร้อมกับ guidance จากผู้บริหารที่ดูดีขึ้น ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงสัดส่วนการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Neutral เนื่องจากทางทีมประเมินว่า upside บนดัชนี S&P500 อยู่ในกรอบจำกัด โดยถูกกดดันจากคาดการณ์กำไรที่ยังไม่ผ่านจุด bottom โดยแนะนำให้ทยอยลงทุนอีกครั้งในช่วงที่ตลาดมีการพักตัว

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีราคาจากรายจ่ายเพื่อการบริโภคพื้นฐานส่วนบุคคลของสหรัฐฯ (Core PCE) ประจำเดือน.ม. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 4.3% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 4.4% YoY ซึ่งตัวเลขดังกล่าวเป็นอัตราเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ใช้พิจารณาในการปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หากเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ทางทีมมองว่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดสินทรัพย์เสี่ยง

Date	Major Events	Expected	Prior
24-Feb-23	DE Gfk Consumer Confidence Mar	-30.40	-33.90
	US Core PCE Price Index YoY Jan	4.30%	4.40%
	US Fed Jefferson 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 1,652.47 จุด ลดลง 7.01จุด (-0.42%) มูลค่าการซื้อขาย 56,105.74 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดตัวลง PCE สหรัฐฯ หลัง GDP ออกมาชะลอตัว แต่ยังมี ตัวแปรในประเทศ งบ 4Q22 ออกมาไม่สวยมากนัก และอยู่ในช่วงของการขึ้น XD

Most Active

1. KBANK
2. BANPU
3. PTT

Top Gainers

1. NOVA
2. KWC
3. CHARAN

Top Losers

1. HFT
2. JTS
3. MANRIN

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
TRANS	3213.61	362.63	0.35%
FIN	3055.67	4463.88	0.33%
MEDIA	704.20	48.25	0.33%
ETRON	1877.10	11868.14	0.33%
FOOD	4060.34	12891.25	0.33%
BANK	7084.82	380.19	0.04%
CONMAT	1022.11	9069.6	-0.26%
PROP	2886.55	268.96	-0.32%
SET	56102.34	1652.47	-0.42%
COMM	6093.77	38414.07	-0.48%
CONS	555.49	69.94	-0.71%
HEALTH	1806.63	7325.01	-0.83%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(4,936)	(2,637)	(37,818)	(9,001)
Stock				
Foreign	(2,900)	(14,408)	(32,612)	(14,268)
Institution	1,357	6,723	11,995	(12,276)
Retail	2,481	6,982	19,320	19,586
Proprietary	(938)	703	1,297	6,958
Futures				
Foreign	(16,651)	(59,739)	(89,419)	(189,198)
Institution	3,335	7,815	7,501	10,733

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-7	174	403	-3,256	-3,256
Indonesia	1	15	219	15	15
Japan		1,474	2,132	2,884	4,358
Malaysia	9	42	-16	-97	-97
Philippines	-13	-30	-63	59	59
South Korea	-52	-509	1,562	6,802	6,802
Sri Lanka	0	-2	8	9	9
Taiwan	547	-80	1,446	8,687	8,687
Thailand	-83	-417	-962	-417	-417
Vietnam	-25	-50	5	120	120

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	104.60	0.01	0.0	0.9
USD-EUR	1.06	(0.00)	-0.1	-0.9
USD-GBP	1.20	(0.00)	-0.3	-0.5
YEN-USD	134.7	(0.14)	-0.1	-2.4
CNY-USD	6.91	0.02	0.2	-0.1
THB-USD	34.72	0.09	0.3	-0.1

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,910.9	.38	0.01	5.9
The Global Dow Euro	3,475.21	10.64	0.31	6.5
DJ Global	483.71	1,2300	0.25	5.1
Bloomberg World Index	375.67	0.67	0.18	4.7
MSCI World	2,737.41	6.53	0.24	5.2
MSCI Emergin Market	987.74	5.68	0.58	3.3
MSCI Thailand	537.75	(3.86)	-0.71	-2.0
Americas				
Dow Jones	33,153.91	108.82	0.3	0.0
NASDAQ	11,590.4	83.33	0.7	10.7
S&P 500	4,012.32	21.27	0.5	4.5
Europe				
Stoxx Europe 600	462.5	0.28	0.1	8.9
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,258.16	15.28	0.4	12.2
France CAC 40	7,317.43	18.17	0.3	13.0
German DAX	15,475.69	75.80	0.5	11.1
UK FTSE 100	7,907.72	(22.91)	-0.3	6.1
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	160.54	0.17	0.1	3.1
Thailand SET Index	1,652.47	(7.01)	-0.4	-1.0
China Shanghai SE Composit	3,287.48	(3.67)	-0.1	6.4
China Shenzhen CSI 300	4,103.65	(3.30)	-0.1	6.0
Hong Kong Hang Seng	20,351.35	(72.49)	-0.4	2.9
Philippines Philippines Stock Exchange	6,685.9	(13.33)	-0.2	1.8
Indonesia Jakarta SE Composite	6,839.45	29.49	0.4	-0.2
Japan Nikkei	27,104.32	(368.78)	-1.3	4.7
Singapore Straits Times	3,264.93	(35.11)	-1.1	0.4
South Korea Korea Stock Exchange	2,439.09	21.41	0.9	9.6
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,053.66	(0.62)	-0.1	4.6
Taiwan TaiwanWeighted	15,615.41	196.64	1.3	10.5

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,457.65	15.53	14.29	12.26	4.30
PHILIPPINE	6,685.90	15.32	14.56	12.04	2.15
SINGAPORE	3,264.93	14.03	12.15	10.31	4.22
KOSPI INDEX	2,451.86	11.72	12.97	9.60	1.86
TAIWAN	15,615.41	11.49	11.78	12.40	4.65
THAILAND	1,652.47	18.79	15.72	14.34	2.81
SET 50	986.26	19.14	16.50	15.29	2.54
INDAI	59,605.80	22.48	19.60	18.42	1.33
INDONESIA	6,839.45	15.07	14.15	4.52	2.63
VIETNAM	1,053.66	13.67	9.71	8.70	1.82
CHINA	3,445.94	14.38	12.52	9.52	2.58
SHANGHAI SE	3,287.48	14.36	12.52	9.50	2.58
HONGKONG	20,351.35	12.04	11.48	8.88	3.29
DOW JONES	33,153.91	19.52	17.04	15.50	2.09
S&P 500	4,012.32	19.21	18.24	16.33	1.70
NASDAQ	11,590.40	32.46	25.76	20.67	0.92
DAX INDEX	15,475.69	12.51	11.99	11.27	3.38
NIKKEI 225	27,310.58	22.25	15.98	15.35	2.18
Stock 600 (Europe)	462.50	13.51	13.36	12.09	3.15
MSCI WORLD	2,737.41	17.12	16.34	14.85	2.18

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	106.0	(0.15)	-0.1	-6.0
Crude Oil - WTI (spot month)	75.4	1.44	2.0	-5.7
Crude Oil - Brent	82.2	1.61	2.0	-4.3
Coal Newcatle (USD/Ton)	210.1	0.45	0.2	-48.0
Baltic Dry Index	674.0	80.00	13.0	-55.5
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	210.0	(2.00)	-0.9	1.9
Sugar Futures (USD / lb.)	20.3	0.44	2.2	8.7
Copper (LME) USD/Ton	8,885.0	(218.01)	-2.4	6.2
China Domestic Hot Rolled Steel	4,380.0	18.00	0.0	5.6
GOLD (spot)	1,822.3	(3.11)	-0.2	0.1
Soybean	493.1	0.50	0.1	3.1

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.70	0.00	0.1	5.8
US: 5-Year Bond	4.11	(0.05)	-1.1	2.2
US: 10-Year Bond	3.88	(0.04)	-1.0	-0.3
US: 30-Year Bond	3.88	(0.03)	-0.8	-2.4



News Comment

(0) COM7 (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) เตรียมขยายธุรกิจเข้าสู่ค้าปลีกอาหารสัตว์เลี้ยง

นายณรงค์ ศรีวรรณวิทย์ ประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการสายงานขาย และธุรกิจค้าปลีก เผยว่าบริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2023 จะโตกว่า 15% และขยายสาขาอีก 200 แห่ง โดยตั้งเป้าภายใน 3 ปีจะเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดเป็น 35% ของตลาดไอทีและสมาร์ตโฟนในประเทศไทย นอกจากนี้บริษัทเตรียมเปิดร้านอาหารสัตว์เลี้ยงในชื่อแบรนด์ "Pet Paw" คาดเห็นสาขาแรกในช่วงมี.ค.-เม.ย. 2023 คาดสิ้นปีมีร้านอาหารสัตว์เลี้ยง 20 สาขา *(ที่มา: ก็นหุ้น)*

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อข่าวข้างต้น โดยเราประเมินร้านอาหารสัตว์เลี้ยงข้างต้นจะอยู่ในรูปแบบร้านขายอาหารสัตว์ และอุปกรณ์เสริมในรูปแบบใกล้เคียงร้าน Pet n'me และ Pet Plus ของ CRC และ Lotus รวมทั้งคาดว่าช่วงแรกจะเปิดในพื้นที่สาขา stand alone ของบริษัท เพื่อช่วยเพิ่ม traffic ให้พื้นที่สาขา stand alone และสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทที่จะพัฒนาพื้นที่ stand alone เป็น community mall มากขึ้น ทั้งนี้เราประเมินว่าช่วงแรกร้าน Pet Paw จะยังไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิปี 2023E เราจึงคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.38 พันล้านบาท (+11% YoY) แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 36.00 บาท ถึง 2023E PER ที่ 26x



Company Report

(+) WHA (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท) 4Q22 รับรู้โอนสูงกว่าคาด, ปี 2023E presale ยังทรงตัวสูง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 4.50 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.0x (5-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 2.84 พันล้านบาท (+40% YoY, +999% QoQ) สูงกว่าตลาดคาดที่ +38% จากยอด transfer ที่ดินเพิ่มขึ้นสูงเป็น 1.3 พันไร่ (ราคา 1.15 พันไร่) และ GPM ของยอดขายที่ดิน BYD อยู่ที่ประมาณ 45% สูงกว่าคาดที่ 40% ขณะที่ผลการดำเนินงานอื่นเป็นไปตามคาด จากการรับรู้รายได้ และส่วนแบ่งกำไรจากการขายทรัพย์สิน WHART และ WHAIR เป็นปกติใน 4Q22 ที่ 2.9 พันล้านบาท เราคงกำไรปกติปี 2023E ที่ 3.86 พันล้านบาท (+18% YoY) จากยอด transfer ที่ยังสูง 1.3 พันไร่, ยอด presale ที่ทรงตัวที่ 1.6 พันไร่ ตามการกลับมาลงทุน และฐานลูกค้าที่อยู่ระหว่างการเจรจาที่สูง โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้า Automotive supply chain และผู้ผลิต EV รวมทั้งรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าที่ดีขึ้น ตามค่า Ft ที่เพิ่มขึ้น ควบคู่ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ทรงตัว ราคาหุ้นใกล้เคียงกับ SET ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาอย่างไรก็ตามเราคงแนะนำ "ซื้อ" จากยอด presale ที่เพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูงช่วง 2-3 ปี จากการเร่งลงทุนในอุตสาหกรรม EV ทั้งผู้ผลิต และแบตเตอรี่ และได้ผลบวก China relocation ที่จะยังคงย้ายฐานการผลิตมาภาคพื้น SEA รวมทั้งราคาหุ้นปัจจุบันยังเทรดต่ำเพียง 2023E PBV ที่ 1.7x (-1SD below 5-yr average)

(-) CPALL (ซื้อ/เป้า 75.00 บาท) กำไรปกติขยายตัวจำกัด YoY และหดตัว QoQ ต่ำกว่าตลาดคาด

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 75.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 35x (หรือเท่ากับ -0.25SD below 5-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิที่ 3.1 พันล้านบาท หดตัว -53% YoY และ -15% QoQ จากการควบรวม Lotus's เข้ามาใน 4Q21 และรายงานกำไรปกติที่ 2.9 พันล้านบาท ขยายตัว +4% YoY แต่หดตัว -24% QoQ จากปัจจัยดังนี้ 1) รายได้รวมอยู่ที่ 2.2 แสนล้านบาท ขยายตัว +22% YoY จากสาขาที่เพิ่มขึ้นใน 2022 จำนวนทั้งสิ้น 704 สาขา และ SSSG ที่เป็นบวกได้จากการบริโภคในประเทศและการท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง และขยายตัวได้จำกัดที่ +5% QoQ จากฐานที่สูงจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลและเทศกาลกินเจใน 3Q22 2) GPM อยู่ที่ 21.6% หดตัว -20bps QoQ หลักจากยอดขายของธุรกิจค้าส่งที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น โดยหากมองเพียงธุรกิจ CVS เห็น GPM flat QoQ จากยอดขายสินค้าประเภทแอลกอฮอล์และบุหรี่ที่เพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาล 3) SG&A ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 20.3% โท +21% YoY และ +6% QoQ จากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าสาธารณูปโภค และรับรู้ค่าใช้จ่ายของ Lotus's เข้ามาเต็มไตรมาส เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท เติบโต +46% YoY โดยกำไรสุทธิปี 2022 อยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท +2% YoY จาก 1.3 หมื่นล้านบาทใน 2021 โดยกำไรปกติอยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท โต +52% YoY จากปี 2021 ที่ 8.7 พันล้านบาท เรามองว่า 1Q23E จะโตได้ QoQ จากค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะลดลง รวมถึงได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศ โดยเฉพาะสาขาในเมืองท่องเที่ยว ราคาหุ้น underperform SET -4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่าราคาหุ้นจะกลับมา outperform SET ได้จากผลการดำเนินงานที่เติบโตจากการขยายจากการเปิดเมืองเปิดประเทศ โดยเฉพาะสาขาในเมืองท่องเที่ยว รวมถึงแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่ลดลง และมองปัจจัยบวกจากการเลือกตั้งโดยจะช่วยเหลือทั้งธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อ ธุรกิจค้าส่งจากการเติบโตของ HoReCa และธุรกิจค้าปลีกที่จะเห็นค่าใช้จ่ายลดลงและยอดขายที่กลับมาฟื้นตัว

(-) MEGA (ซื้อ/เป้า 52.00 บาท) กำไร 4Q22 ต่ำกว่าคาดจาก FX loss ที่มากกว่าคาด

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" คงราคาเป้าหมายที่ 52.00 บาท อิง PER 18.3x เทียบเท่า -1 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี MEGA รายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 400 ล้านบาท (-19% YoY, -39% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -24% และต่ำกว่าเราคาด -21% จาก FX loss ที่มากกว่าคาด โดยกำไรสุทธิ YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +19% YoY จากรายได้ Mega We Care +23% YoY โดย demand ของยาและวิตามินยังดีต่อเนื่อง, Maxxcare +15% YoY, 2) GPM ขยายตัวจาก GPM ของ Maxxcare ขยายตัว, 3) SG&A expenses ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการทำโปรโมชัน และ 4) FX loss ที่ -141 ล้านบาท เทียบกับ 4Q21 ที่ FX gain ที่ 26 ล้านบาท สำหรับกำไรที่ลดลง QoQ จากรายได้ปรับตัวลดลง -4% QoQ จากรายได้ Maxxcare ที่ปรับตัวลดลง -9% QoQ จากสถานการณ์เมียนมาที่ยังท้าทาย และ FX loss เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2,478 ล้านบาท (+11% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัว ทั้งนี้ ยังมี upside จากนักท่องเที่ยว ราคาหุ้น underperform SET -2% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่าราคาปัจจุบันน่าสนใจ MEGA เทรดอยู่ PER ที่ 16.9x ต่ำกว่า peer กลุ่ม Commerce PER 27.1x และ Blackmores PER 39.2x

(-) ANAN (ถือ/เป้า 1.55 บาท) 4Q22 ต่ำกว่าคาด, ปี 2023E จะพลิกเป็นกำไรได้เล็กน้อย

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 1.55 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.5 เท่า (-0.75SD below 5-yr average PBV) ANAN รายงาน 4Q22 มีกำไรสุทธิ 45 ล้านบาท แต่หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย ผลการดำเนินงานปกติจะขาดทุน -492 ล้านบาท (4Q21 ขาดทุน -197 ล้านบาท, 3Q22 ขาดทุน -18 ล้านบาท) ขาดทุนมากกว่า consensus ทำไว้ที่ -372 ล้านบาท จากยอดโอนที่ยังทำได้ต่ำ และมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการเปิดตัวโครงการใหม่ ทั้งนี้ ส่งผลให้ปี 2022 ขาดทุนสุทธิ -296 ล้านบาท ดีขึ้นจากปี 2021 ที่ขาดทุน -457 ล้านบาท ส่วนผลการดำเนินงานปกติขาดทุน -830 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2021 ที่ขาดทุน -527 ล้านบาท เรายังคงประมาณการปี 2023E จะเริ่มมีกำไรในระดับต่ำที่ 237 ล้านบาท แนวโน้มยังฟื้นตัวได้ช้ากว่ากลุ่ม โดยจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอนเพียง 1 โครงการ ทำให้ต้องเน้นการระบายสต็อกเป็นหลัก ซึ่งจะมี GPM ที่ต่ำ และปรับแผนมาเปิดโครงการแนวราบมากขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +5%/+8% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จาก sentimentเชิงบวกคดีโครงการแอชตัน และปรับตัวขึ้นตามกลุ่มที่อยู่อาศัยที่กำลังซื้อเริ่มดีขึ้น ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ถือ จากผลการดำเนินงานปี 2023E ที่จะเริ่มดีขึ้นแต่ยังช้ากว่ากลุ่ม โดยจะเริ่มเห็นกำไรเติบโตชัดเจนมากขึ้นในปี 2024E-25E



Company Report

(0) PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) แนวโน้มปี 2023E พ้นตัวเด่นจากค่าการตลาดกลับสู่ระดับปกติ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 18.50 บาท อิง PER 19x หรือเทียบเท่า -0.5SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้บริษัทประกาศผลประกอบการ 4Q22 ขาดทุน -4 ล้านบาท (ขาดทุน -80 ล้านบาทใน 4Q21, กำไร 177 ล้านบาทใน 3Q22) อยู่ในกรอบขาดทุนที่ตลาดประเมิน โดยปริมาณการขายน้ำมันอยู่ที่ 1.4 พันล้านลิตร (+9% YoY, +10% QoQ) ปรับตัวขึ้นหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายและเข้า high season อย่างไรก็ตามค่าการตลาดอยู่ที่ 1.58 บาท/ลิตร (+26% YoY, -20% QoQ) ลดลง QoQ จากการกลับมาเก็บเงินนำส่งกองทุนน้ำมัน ในขณะที่ equity income ขาดทุน -66 ล้านบาท ขาดทุนลดลง QoQ จากราคาปาล์มที่เริ่มทรงตัวได้ ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.6 พันล้านบาท (+70% YoY) โดยคงสมมติฐานหลักค่าการตลาดอยู่ในระดับ 1.8-1.9 บาท/ลิตร คาดว่ามีโอกาสทำได้หลังภาครัฐประกาศเมื่อวันที่ 14 ก.พ. 23 ให้ค่าการตลาดน้ำมันกลับสู่ภาวะปกติ และมีโอกาสเกิด upside หากปริมาณขายน้ำมันเติบโตมากกว่าประมาณการของเราที่ 3% YoY ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากการตอบรับเชิงบวกหลังภาครัฐประกาศให้ค่าการตลาดน้ำมันกลับสู่ภาวะปกติ โดยเราประเมินปัจจัยดังกล่าวจะยังส่งผลให้หุ้นกลับมา outperform ได้จากความเสียหายค่าการตลาดถูกรัฐแทรกแซงซึ่งมีความเสี่ยงใหญ่ถูกลดทอนลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ยังมีมีการนำธุรกิจ Palm Complex และ LPG เข้าตลาดในปีนี้เป็นอีก catalyst

(0) SAT (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) 4Q22 ยังไม่เด่นใกล้เคียงคาด, 2023E ดีขึ้นตามยอดผลิตรถยนต์

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 24.50 บาท อิง 2023E PER ที่ 10 เท่า (5-yr average PER) SAT รายงาน 4Q22 มีกำไรสุทธิ 211 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ consensus และเราทำไว้ ซึ่งหากไม่รวมรายการพิเศษจาก FX loss กำไรปกติจะอยู่ที่ 229 ล้านบาท (+20% YoY, -9% QoQ) ยังไม่เด่นจากต้นทุนที่สูงขึ้น ทั้งจากค่าไฟฟ้าที่ปรับเพิ่มขึ้น และต้นทุนเหล็กที่ยังสูง ซึ่งส่งผลให้ GPM ลดลงเหลือ 16.8% (4Q21 = 18.1%, 3Q22 = 20.0%) ขณะที่กำไรขั้นต้น YoY จากฐานต่ำปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างกิจการ ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2022 มีกำไรสุทธิ 940 ล้านบาท -1% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ปรับตัวดีขึ้นเป็น 1.04 พันล้านบาท +11% YoY จากยอดผลิตรถยนต์ที่จะยังเติบโตได้ราว +4% YoY และมีคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มอีก 200-300 ล้านบาท ขณะที่ GPM จะกลับมาดีขึ้นมากเป็น 18.8% (2022E = 18.1%) จากสต็อกวัตถุดิบเหล็กที่ทยอยลดลง ราคาหุ้น outperform SET +16% ในช่วง 6 เดือนจากยอดผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัว แต่ underperform SET -4% ในช่วง 1 เดือนจากต้นทุนที่ยังสูง ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากยอดผลิตรถยนต์ที่จะยังดีขึ้นต่อเนื่อง และกำไรปี 2023E จะกลับมาเติบโต ขณะที่ระยะยาวยังมีโอกาส upside จากการขยายธุรกิจสู่ยานยนต์ไฟฟ้า (E Tuk, E Bus) ด้าน valuation ยังน่าสนใจปัจจุบันเทรดที่ 2023E PER ที่ 8.7 เท่า (-0.75SD)

(0) BAM (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) 4Q22 กดดันจาก NPA, ปี 2023E โอกาสเข้าซื้อหนี้เสียเพิ่มขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.3x (-1.5 SD below 3-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 866 ล้านบาท (-12% YoY, +21% QoQ) ใกล้เคียงกับตลาดคาด ทั้งนี้กำไรสุทธิหดตัว YoY จากรายได้ธุรกิจ NPA ที่ปรับตัวลงจากฐานที่สูงใน 4Q21 ที่บริษัทเร่งการทำตลาดเชิงรุก รวมทั้งรับรู้ค่าใช้จ่ายสำรอง (ไม่รวมสำรองรายได้ดอกเบี้ยค้างรับ) เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิขยายตัว QoQ จาก cash collection ธุรกิจ NPL ที่ดีขึ้น ตามการติดตามลูกหนี้ปรับโครงสร้างเป็นลูกหนี้ผ่อนชำระมากขึ้น รวมทั้งรับรู้กำไรจากการขายทรัพย์สิน NPA เพิ่มขึ้น เป็นปกติฤดูกาล เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.5 พันล้านบาท ขยายตัวสูงถึง +29% YoY โดยเป็นผลของการเข้าซื้อหนี้เสียที่ 7.0 พันล้านบาท ตามโอกาสในการเข้าซื้อที่สูงขึ้น ภายหลังจากทยอยสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของ สปท. รวมทั้งคาดว่า cash collection จะดีขึ้น ทำให้ credit cost ปรับตัวลงเป็น 4.7% ราคาหุ้นใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานปี 2022 ที่ขยายตัวต่ำ อย่างไรก็ตามเราแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานที่จะเติบโตดีที่ 2022-2024E EPS CAGR +21%, cash collection ที่ดีขึ้น ทำให้บริษัทมีเงินทุนในการลงซื้อหนี้เสีย NPL ที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่สถาบันการเงินทยอยขายหนี้เสียออกมาเพิ่มขึ้นในราคาที่เหมาะสม จากที่ราคาปรับตัวขึ้นสูงในช่วงต้นปี 2022 ที่ผ่านมา

(0) SYNEX (ถือ/เป้า 17.00 บาท) กำไรปกติ 4Q22 ทรงตัวจาก iPhone ที่ขาดตลาด ควบคู่ GPM ดีขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 17.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 18.6x (5-yr average PER) บริษัทรายงานกำไรปกติ (ไม่รวม FX loss) 4Q22 ที่ 195 ล้านบาท (+1% YoY, +4% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +7% โดยรายได้หดตัว -16% YoY, -7% QoQ จาก iPhone 14 ที่ขาดตลาด ขณะที่ GPM ปรับตัวดีขึ้นเป็น 5.0% หนุนโดยสัดส่วนสินค้ากลุ่ม ios (low GPM) ลดลง และ Vendor ให้ rebate เพิ่มขึ้น เพื่อกระตุ้นยอดขายช่วงปลายปี เราคงประมาณการกำไรปกติ (ไม่รวม FX gain) ปี 2023E ที่ 768 ล้านบาท (+5% YoY) จากรายได้ที่จะขยายตัว +10% YoY จากธุรกิจ commercial ที่กลับมาดีขึ้น รวมทั้งการเพิ่มประเภทสินค้าและบริการอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ GPM จะปรับตัวลงเล็กน้อย -10 bps ตามสัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่ม consumer (high GPM) ลดลง ราคาหุ้น underperform SET -8% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากสถานการณ์เงินเฟ้อที่สูง และกดดันต่อยอดขายสินค้า IT รวมทั้งได้รับผลกระทบจาก iPhone 14 ที่ขาดตลาดในช่วงปลายปี 2022 ที่ผ่านมา ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ "ถือ" จากผลการดำเนินงานปี 2023E ที่จะขยายตัวเล็กน้อย และ GPM จะปรับตัวลงสู่ระดับปกติที่ 4.5% จากฐานที่สูงในช่วง COVID-19 รวมทั้งต้องอาศัยระยะเวลาในการทำตลาดสินค้าใหม่ อย่างสมาร์ทโฟน TCL, Honor และรอความชัดเจนของการลงทุน 2-3 ดีไซน์ปี 2023E



Company Report

(+) DOHOME (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) แนวโน้ม 2023E พ้นตัวได้จากราคาเหล็กที่มีความผันผวนน้อยลง

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และให้ราคาเป้าหมายที่ 17.00 บาท อิง 2023E PER 29x (-0.2SD below 3-yr avg. PER) จากผลการดำเนินงาน 2023E กลับมาเติบโตได้ เรามีมุมมองบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) แนวโน้ม demand จากกลุ่มลูกค้า end-user และกลุ่มผู้รับเหมางานเอกชน กลับมาเป็นบวกได้ QTD แม้ยังคงได้รับผลกระทบจากงานก่อสร้างจากทางภาครัฐที่ยังชะลอ 2) คาด GPM เวลี่ยรวมกลับเข้าสู่ระดับมากกว่า 17% ใน 2023E หนุนโดยสินค้าเหล็กกลับมาอยู่ในระดับ 10-12% ได้ใน 2023E จากราคาเหล็กที่คาดว่าจะมีความผันผวนน้อยลงจากการที่จีนคลาย lockdown และสัดส่วนสินค้า House brand ที่สูงขึ้น ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 19% 3) บริษัทสามารถลด inventory days รวมได้อยู่ที่ 171 วันในปี 2022 แม้จะมีการเพิ่มสาขาใหม่ถึง 5 สาขา 4) การตั้งสำรองความเสียหายจากน้ำท่วมที่คาดว่าจะได้รับเงินประกันเข้ามาภายใน 1H23E คงประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 1.7 พันล้านบาท จากแนวโน้มกำไร 1Q23E ที่จะเริ่มกลับมีดีขึ้น หนุนหลักโดย GPM ของสินค้าเหล็กจากราคาเหล็กที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น และ demand จากกลุ่มลูกค้า end-user ที่กลับมาแล้ว และคาด demand จากงานของภาครัฐจะเริ่มเห็นกลับมาใน 2H23E รวมถึงรายการพิเศษจากการตั้งค่าเผื่อความเสียหายจากน้ำท่วมที่จะบวกกลับภายใน 1H23E ราคาหุ้น outperform SET ที่ +10%/+8% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา หลังจากที่ถูกกดดันจากผลการดำเนินงานที่ได้รับผลกระทบจากราคาเหล็กมาตั้งแต่ช่วง 2H22 ยังคงคาดจะเห็นผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ใน 1Q23E เป็นต้นไป จาก GPM ที่เริ่มกลับมาดี หนุนด้วยราคาเหล็กที่ปรับตัวขึ้นและ demand ที่กลับมา

(+) OSP (ถือ/เป้า 30.00 บาท) กำไรฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปตั้งแต่ 1Q23E

เราคงแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท อิง PER 39.0x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์หว่านนี้ (23 ก.พ. 2022) ประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) สำหรับปี 2023E บริษัทยังคงเป้ารายได้ขยายตัว double digit %YoY และกำไร strong double digit growth % YoY ทั้งนี้ เราคาดรายได้ขยายตัว +7% YoY, 2) สำหรับ 1Q23E ผู้บริหารคาดจะเห็น market share ของ M-150 ปรับตัวดีขึ้นจาก market share ใน 4Q22 ที่ 33.2% และคาด GPM จะปรับตัวดีขึ้น และ 3) M-150 ส่น้ำผึ้ง 10 บาท เข้าจำหน่ายใน 7-Eleven ตั้งแต่ ก.พ. 2023 หลังจากจำหน่ายใน Traditional Trade ในช่วง ส.ค. 2022 คาดช่วยเพิ่ม market share เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2,290 ล้านบาท (+18% YoY) จากรายได้ที่ฟื้นตัวในทุกธุรกิจหลัง COVID คลี่คลายและ GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก volume การผลิตที่ฟื้นตัว ราคาหุ้น outperform SET +9% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนผลประกอบการที่ฟื้นตัวไปพอสมควรแล้ว ปัจจุบัน OSP เทรดอยู่ที่ PER 42.0x เราแนะนำ "ถือ" จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจนใน 2H23E

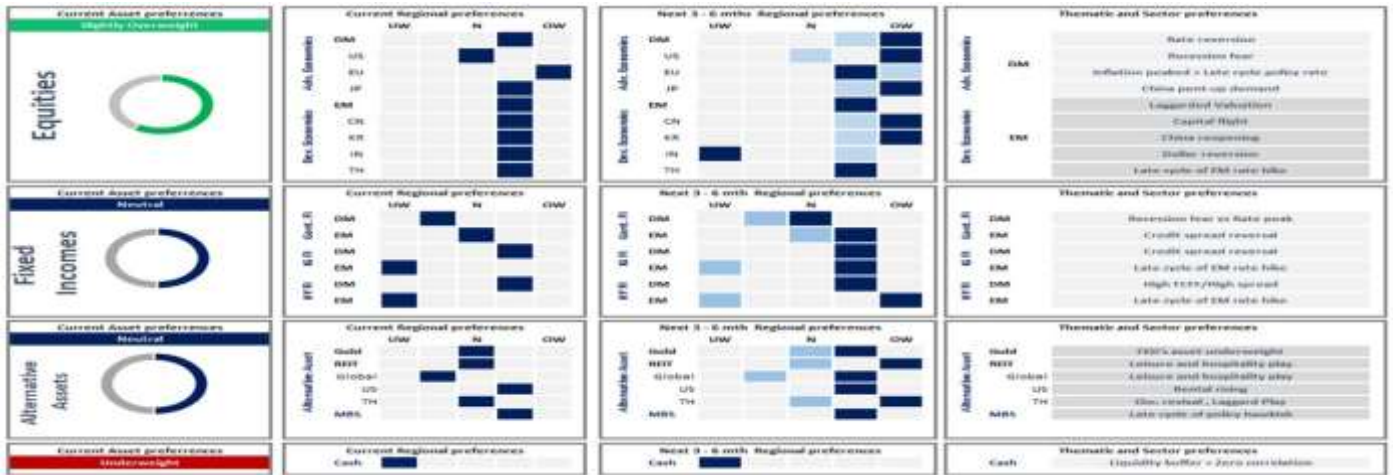


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (23 ก.พ.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวนตลอดทั้งวัน อันเนื่องมาจากความกังวลที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในวันนี้ เพื่อประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อของสหรัฐ และทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,153.91 จุด เพิ่มขึ้น 108.82 จุด หรือ +0.33%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,012.32 จุด เพิ่มขึ้น 21.27 จุด หรือ +0.53% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,590.40 จุด เพิ่มขึ้น 83.33 จุด หรือ +0.72%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (23 ก.พ.) หลังปรับตัวลง 2 วันติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มการเงินและการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนในยุโรป นอกจากนี้ การคาดการณ์ยอดขายที่สดใสของบริษัทอินเดียซึ่งเป็นบริษัทออกแบบเซมิคอนดักเตอร์ของสหรัฐนั้นได้ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มชิปของยุโรปทะยานขึ้นด้วย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 462.50 จุด เพิ่มขึ้น 0.28 จุด หรือ +0.06%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,317.43 จุด เพิ่มขึ้น 18.17 จุด หรือ +0.25%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,475.69 จุด เพิ่มขึ้น 75.80 จุด หรือ +0.49% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,907.72 จุด ลดลง 22.91 จุด หรือ -0.29%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (23 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากสต็อกน้ำมันเบนซินของสหรัฐที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว รวมทั้งรายงานที่ว่ารัสเซียวางแผนลดการส่งออกน้ำมันในเดือนหน้า
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 1.44 ดอลลาร์หรือ 2% ปิดที่ 75.39 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 1.61 ดอลลาร์หรือ 2% ปิดที่ 82.21 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพฤหัสบดี (23 ก.พ.) หลังรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) บ่งชี้ว่าเฟดจะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ร่วงลง 14.70 ดอลลาร์ หรือ 0.8% ปิดที่ 1,826.80 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 30 ธ.ค. 2565

Economic & Company

- **COM7 สู่ยักษ์ค้าปลีก ลุยอาหารสัตว์เลี้ยง**
COM7 เปิดแผนธุรกิจปีนี้ตั้งเป้ารายได้โตกว่า 15% ขยายสาขาอีก 200 แห่ง วางแผนครบเครื่องธุรกิจritel ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงเริ่มมี.ค. ประเดิม 10-20 สาขาปีแรก และยังมีมองหาโอกาสการลงทุนในธุรกิจritelเพิ่มขึ้นอีก เผยไตรมาส 1/66 รับผิดชอบซื้อปศุสัตว์และ iPhone14 โบนัสพนักงานและราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น 36 บาทต่อหุ้น
- **HFT ยึดล้นผลสูง 7% ปีนี้ฟื้นเงินท่วม 964 ล.**
แม้ทพ HFT สบายตระหนกหายหุ้น ชี้ตลาดไตรมาส 4/2565 สุดวิสัยจากค่าเงินและนับเป็นจุดต่ำสุดของบริษัทแล้ว ชูขยายออเดอร์พรีเมียมลูกค้ารายใหม่สำเร็จ เริ่มผลิตเม.ย.นี้ มั่นใจปีนี้กำไรฟื้น มาร์จิ้นเพิ่มขึ้น ต้นทุนใหม่ลด ยันบริษัทสุดแกร่งเงินสดสูง 964 ล้านบาท พร้อมดูแลประโยชน์ผู้ถือหุ้น ล่าสุดปีนผล 0.38 บาท เทียบราคาปัจจุบันยลล้นพุ่ง 7%
- **III รับโชคเที่ยวบินพุ่ง ขยายคลังสินค้าอีอีซี**
III รับอานิสงส์จำนวนเที่ยวบินที่กลับมาอยู่ที่ 74% จากปี 2565 อยู่ที่ 44% ส่วนปี 2567 คาดจำนวนเที่ยวบินจะกลับมาปกติที่ราว 99% ทำให้มี วอลุ่มเพิ่มขึ้น มั่นใจช่วยผลักดันปริมาณการขนส่งสินค้าขึ้น เสี่ยงรับรัฐรายได้และผลกำไรจากทุกบริษัทในเครือ หนุนผลงานปี 2566 เติบโตไม่ต่ำกว่า 15-20%
- **KBANK ชูงบรุกสู่สนาม AEC+3 เพิ่มรายได้ตปท.**
KBANK ประกาศแผนสู่ธนาคารแห่งภูมิภาค AEC+3 ต่อเนื่อง ด้วยเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนรายได้จากธุรกิจต่างประเทศเป็น 4% เน้นขยายธุรกิจการเงินเวียดนาม อินโดนีเซีย กัมพูชา และสปป.ลาว ชูยุทธศาสตร์การเงินผ่านดิจิทัลแบงก์ และมุ่งสู่การเป็น 1 ใน 20 อันดับธนาคารที่ดีที่สุดในเวียดนามและอินโดนีเซีย ภายในปี 2570
- **KTBSTMR โชว์ฝีมือบริหาร มีปีนผลรับทรัพย์ 21 มี.ค.นี้**
คาโอ ธิก แมเนจเม้นท์ เตรียมจ่ายปันผล กองทรัสต์ KTBSTMR ไตรมาส 4 ปี 2565 ในอัตรา 0.1777 บาทต่อหน่วยทรัสต์ หลังผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง จากการบริหารและคุณภาพของสินทรัพย์รวมตลอดการดำเนินงานในปี 2565 จ่ายผลตอบแทนไปแล้วคิดเป็น 0.7143 บาทต่อหน่วย หรือ 7.14% ต่อปี ผู้ถือหุ้นหน่วยเตรียมรับเงินวันที่ 21 มี.ค. 2566
- **TASCO ปีนี้โต 10% ยอดขาย 1.3 ล้านตัน กุ่มพินล.ซื้อเรือใหม่**
TASCO ตั้งเป้ายอดขายขยายนะปี 2566 ที่ 1.3 ล้านตัน โต 10% พร้อมจัดงบลงทุน 1 พันล้านบาท ซื้อเรือใหม่-เรือมือสอง เสริมแกร่งการขนส่ง มอภภาพรวมตลาดปี 2566 ดีมานด์ขยายนะปี 2566 ยิงสูงทั้งในและต่างประเทศ
- **TFG จัดงบลงทุน 3.5 พันล. ขยายฟาร์มหมู-ไก่-ค้าปลีก**
TFG กุ่มงบลงทุน 3,000-3,500 ล้านบาท รับแผนขยายฟาร์มหมู-ฟาร์มไก่ในเวียดนาม และขยายสาขาธุรกิจค้าปลีก หนุนธุรกิจเติบโตอย่างแข็งแกร่งและยั่งยืน วางเป้ารายได้ปี 2566 โต 15% ฤกษ์จะตลาดลูกค้ากลุ่มใหม่ๆ เพิ่มพร้อมขยาย "ร้านไทย ฟู้ดส์ เฟรช มาร์เก็ต" เพิ่มเป็น 400 สาขา ภายในปีนี้รองรับดีมานด์ลูกค้า ดันมาร์จิ้นเพิ่ม อดปี 2565 กำไรโตแรง 741% กว่า 4,722 ล้านบาท จ่ายปันผลอีก 0.30 บาทต่อหุ้น เล็งออกหุ้นกู้ 3 หมื่นล้านบาท
- **THANI สินเชื่อปี 3 หมื่นล. ดีมานด์รถบรรทุกเติบโต**
THANI มองไตรมาส 1/2566 ฟื้นตัว ยอดปล่อยสินเชื่อเดือนมกราคม 2566 ทำได้เร็วกว่า 2 พันล้านบาท เปิดประเทศหนุนการอุปโภค-บริโภคขยายตัว ดีมานด์ใช้รถบรรทุกกลับมาเติบโต วางเป้ายอดปล่อยสินเชื่อใหม่ปี 2566 เตะ 3 หมื่นล้านบาท คาดพอร์ตคงค้างโตต่อเนื่องไม่น้อยกว่า 10% คุม NPL ต่ำ 3%



Thailand Equity: Slightly Overweight ทยน้ำหนักทำโรนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน ทั้งนี้ยังคงน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยในระดับ Slightly overweight



U.S. Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด จากการรายงานผลประกอบการและการปรับลดประมาณการกำไรตลาดต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของตลาดสหรัฐอเมริกาที่หากเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ อย่างไรก็ดี เราแนะนำให้นักลงทุนติดตามการรายงานผลประกอบการของกลุ่ม Growth และ Technology ซึ่งจะเป็นตัวแปรสำคัญที่จะบ่งชี้ว่ากำไรตลาดผ่านจุดต่ำสุดแล้วหรือไม่



Europe Equity: Slightly Overweight คงสัดส่วนการลงทุนในยุโรปที่ระดับ Slightly overweight หลัง GDP 4Q22 ออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาด ซึ่งการฟื้นตัวของ GDP มาจากราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ ประกอบกับมุมมองด้านการเปิดเมืองของจีนทำให้ตลาดยุโรปมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงต่อจากนี้



Japan Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนในระดับ Slightly overweight โดยช่วงก่อนหน้านี้ทาง DAOL เริ่มทยลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลุ่ม Mid-small cap หลังดัชนีฟื้นตัวขึ้นมาตามทิศทาง การเปิดเมืองของจีน โดยเรายังมีมุมมองเชิงบวกกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของญี่ปุ่นจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และปัญหา Supply shortage ที่ถูกลดลง อย่างไรก็ดี ในด้านการใช้นโยบาย YCC ของ BOJ นั้นยังคงเป็นตัวแปรหลักที่กดดันผลตอบแทนของตลาดหุ้นในระยะสั้น



China Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้แม้ว่าจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อประเภทรุนแรง (Severe case) จะเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนว่าทางการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนัก EM โดยรวมเป็น Slightly overweight จากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนและไทย โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้



Gold: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เงิน Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



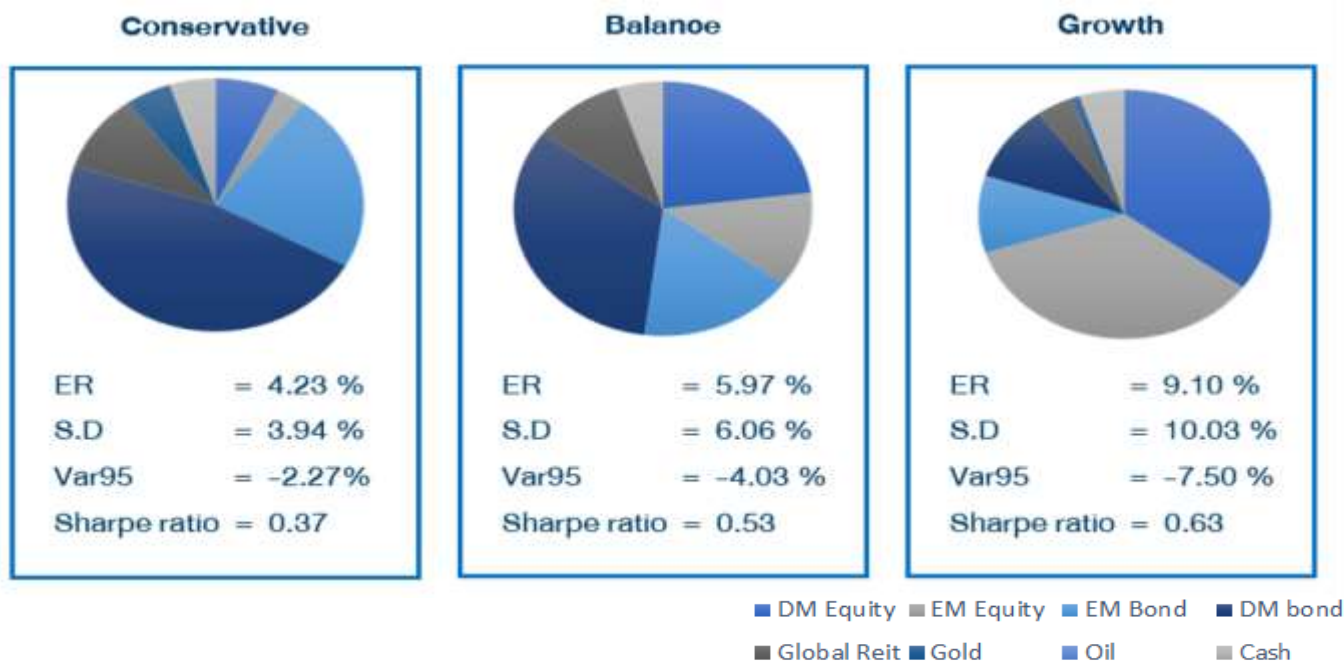
Property Fund/REITs/IFF: Neutral คงน้ำหนักการลงทุน โดยทาง DAOL แนะนำให้ขายทำกำไร Thai REIT และสลับการลงทุนจาก Global REIT สู่ US REIT จากการเกิด Disinflation



Fixed Income: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาด จาก Credit spread ที่ค่อนข้างสูง เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



Strategic Asset Allocation Recommendation



				Conservative			Moderate			Aggressive		
Asset Class	Selection	Prev.	New	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	6.50%	0.00%	23.0%	19.20%	0.00%	35.0%	29.80%	0.00%
	U.S.	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		1.50%	0.00%		3.00%	0.00%		4.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		2.90%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	2.00%	0.00%	12.00%	7.30%	0.00%	35.00%	25.80%	0.00%
	China	OW	OW		1.50%	0.00%		4.50%	0.00%		6.00%	0.00%
	Korea	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	1.00%		3.00%	2.00%
	India	OW	OW		0.50%	0.00%		1.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	-1.00%		0.50%	-1.00%		1.00%	-2.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	1.00%	0.00%	5.0%	0.00%	0.00%	5.0%	0.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในของบริษัทหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800