



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนี ปรับตัวลดลง ตลาดถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และประชุม FOMC
- ภาพรวมของตลาดทั้งต่างประเทศ และในประเทศ จากตัวแปรต่าง ๆ ทำให้ทิศทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มแย่ลง และอยู่ในช่วงของการรายงานผลประกอบการบริษัทในตลาด
- รายงานกำไรหุ้น Tech ของสหรัฐฯ ออกมาดี แต่เรากังวลว่า สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน จะกระทบต่อธุรกิจนี้ในลำดับต่อไป
- ราคาน้ำมัน ล่าสุด Brent \$81 เหรียญ ซึ่งถูกสะท้อนจากภาพเศรษฐกิจในเชิงลบ หาก(เศรษฐกิจ) ยังไม่ดีขึ้น เรายังมองว่าราคาน้ำมันอาจลงต่อได้อีก (ลบต่อ PTTEP และ โรงกลั่นน้ำมัน)
- นักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทยต่อเนื่อง วานนี้(25) Net Sell 1.7 พันล้านบาท
- ที่ประชุม กทศ. มีมติตั้งคณะกรรมการฯ ตรวจสอบนโยบายหาเสียงของพรรคการเมือง 70 พรรคกว่าครบถ้วน 3 เดือนไว้ที่กำหนดหรือไม่ โดยสั่งให้ดำเนินการเร็วที่สุด ต้องจับตาดูว่านโยบายของพรรคใดจะเข้าข่าย หรือมีปัญหาหรือไม่
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขส่งออกของไทย เดือน ก.พ. คาด -14.7% (Bloomberg Survey) โดยเดือนก่อนส่งออกไทยติดลบ 4.7% YoY หลักๆ ที่ลดลง มาจากธุรกิจอาหารสัตว์ ผลไม้กระป๋อง)

Strategy

- การที่ดัชนี หลุดแนวรับสำคัญ 1550 และตลาดหุ้นทั่วโลกกำลังเข้าสู่โหมดชบเซา ตามภาวะเศรษฐกิจและ รอดูผลประชุม FOMC สัปดาห์หน้า เรายังแนะนำให้ชะลอการลงทุนต่อไป
- เข้าสู่ช่วงของการรายงานกำไร 1Q โดยรวมๆ จะฟื้นจาก 4Q-22 ที่ 1.5 แสนลบ. ไม่มาก หุ้นในภาคการผลิต+ส่งออก จะยังเห็นผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น จึงควรต้องตามดูการ Preview และผลประกอบการที่จะออกมาประกอบการตัดสินใจด้วย
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น BBL, GUNKUL ออก และนำ SCGP, NEX เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SCGP(10%), NEX(5%), SABINA*(15%), BH(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SCGP: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 46.00 บาท) "คาด Spread กระจายฟื้นใน 2H23E ติดตาม Deal M&A"

- ประเมิน Spread กระจายใกล้ผ่านจุด Bottom ของปีในช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค. (ล่าสุด เม.ย. อยู่ที่ 238 USD/Ton) และจะฟื้นตัวขึ้นในช่วง 2H23E ตาม Demand
- ตั้งงบ M&P ในปี 2023 ราว 9 พัน ลบ. เพิ่มความระมัดระวังในการปิด Deal มากขึ้น ในด้าน Operating Cost มีโอกาสลงในช่วงครึ่งปีหลังตามราคาพลังงานและถ่านหิน
- DAOL Strategy ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 6,768 ลบ. และ 7,642 ลบ. +16.7%YoY และ +12.9%YoY ตามลำดับ

Technical : CENTEL, BRR

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Short

แนวรับ : 919-924 จุด
 แนวต้าน : 935-940 จุด
 Cut : 942 จุด

ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1984-1994 จุด
 แนวต้าน : 2000-2007 จุด
 Cut : 2010 จุด

News Comment

(+) Auto (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์เดือน มี.ค.23 ปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY, MoM

Company Report

- (+) PRM (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) แนวโน้มธุรกิจยังสดใส มีโอกาส upside จากการปรับค่าเช่าเรือ
- (-) KKP (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 72.00 บาท) 2Q23E มีแรงกดดันจากขาดทุนสุทธิที่ยังทรงตัวระดับสูง
- (0) PTTGC (ปรับขึ้นเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) คาดพลิกกลับมามีกำไรเล็กน้อยใน 1Q23E; น่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจนขึ้นใน 2H23E
- (0) THANI (ถือ/เป้า 4.30 บาท) 1Q23E สิ้นซื่อยังดี แต่กดดันจากขาดทุนสุทธิที่เพิ่มขึ้น
- (0) SIS (ถือ/เป้า 25.00 บาท) กำไรปกติ 1Q23E ยังหดตัว, ปี 2023E จะขยายตัวต่ำ
- (0) SCGP (ถือ/เป้า 48.00 บาท) 1Q23 ฟื้น QoQ ตามตลาดขาดจากธุรกิจกระดาษขึ้นหลังจีนเปิดประเทศ

Economic Outlook

• ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -1.02% ดัชนี S&P500 -1.58% และดัชนี Nasdaq -1.98% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นทุกอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มวัสดุ กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย หลังจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ ในเดือนเม.ย. ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 101.3 ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าและคาดการณ์ที่ 104 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากความกังวลเกี่ยวกับโอกาสในการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ ในแง่ของการลงทุน ทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดสหรัฐฯ ไว้ที่ Slightly underweighted เนื่องจากในช่วงสั้นทางทีมมองว่าตลาดสหรัฐฯ ยัง มีแรงกดดันจากการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่จะเกิดขึ้นในช่วงสัปดาห์หน้า ทำให้ทางทีมมองว่า upside ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ นั้นเริ่มอยู่ในกรอบจำกัด

What to Watch

ติดตามการรายงานยอดขายสินค้ากนของสหรัฐฯ ในเดือนมี.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 0.80% MoM จากเดือนก่อนหน้าที่ -1.00% MoM โดยหนุนจากยอดขายคำสั่งซื้อเครื่องบินของ Boeing ที่เพิ่มขึ้นจาก 5 ลำในเดือนก.พ. เป็น 60 ลำในเดือนมี.ค.

Date	Major Events	Expected	Prior
26-Apr-23	DE Gfk Consumer Confidence May	-27.50	-29.50
	US Durable Goods Orders MoM Mar	0.80%	-1.00%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,540.20 จุด ลดลง 17.67 จุด (-1.13%) มูลค่าการซื้อขาย 46,162.85 ล้านบาท บัญชีต่างประเทศ ความกังวลเศรษฐกิจโลก และสะท้อนผ่านทางราคาน้ำมัน ตัวแปรในประเทศ Flow ไหลออก และอยู่ในช่วงสงบ

Most Active

1. KBANK
2. BBL
3. DELTA

Top Gainers

1. MIPF
2. NUSA
3. W

Top Losers

1. VGI
2. KEX
3. TCMC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
HEALTH	2037.96	7346.23	0.66%
PKG	711.37	4307.95	0.56%
COMM	3940.36	36336	-0.53%
PROP	2513.84	257.48	-0.90%
ICT	3484.30	159.51	-0.92%
CONMAT	797.89	8228.7	-0.94%
ENERG	6555.37	22030.73	-1.06%
BANK	7749.58	371.09	-1.08%
FOOD	3023.74	11322.25	-1.13%
SET	46215.92	1540.2	-1.13%
PETRO	634.24	854.99	-1.24%
TRANS	2415.98	352.41	-1.43%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	4,413	7,326	(19,440)	568
Stock				
Foreign	(1,711)	(2,392)	(7,759)	(63,198)
Institution	537	615	(1,509)	4,503
Retail	1,229	1,957	7,832	60,586
Proprietary	(55)	(179)	1,437	(1,891)
Futures				
Foreign	(10,903)	(940)	(18,190)	(162,933)
Institution	4,417	1,955	(5,816)	38,378

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-41	-41	518	518	-1,965
Indonesia	92	120	637	637	1,082
Japan		14,025	31,950	31,950	11,408
Malaysia	-2	-34	-14	-14	-437
Philippines	-4	11	28	28	-490
South Korea	-104	-223	488	488	5,957
Sri Lanka	1	1	3	3	4
Taiwan	-706	-677	-1,780	-1,780	6,538
Thailand	-50	-70	-185	-185	-1,831
Vietnam	-5	6	-105	-105	114

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	101.86	0.52	0.5	-1.6
USD-EUR	1.10	(0.01)	-0.7	2.6
USD-GBP	1.24	(0.01)	-0.6	2.7
YEN-USD	133.8	(0.48)	-0.4	-1.9
CNY-USD	6.93	0.04	0.5	-0.5
THB-USD	34.40	0.05	0.2	0.7

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,941.44	(43.16)	-1.08	6.6
The Global Dow Euro	3,380.79	(20.90)	-0.61	3.6
DJ Global	488.99	(6.4100)	-1.29	6.1
Bloomberg World Index	377.3	(4.47)	-1.17	5.0
MSCI World	2,789.54	(37.31)	-1.32	7.2
MSCI Emergin Market	965.6	(11.78)	-1.21	1.0
MSCI Thailand	510.26	(3.06)	-0.60	-7.0
Americas				
Dow Jones	33,530.83	(344.57)	-1.0	1.2
NASDAQ	11,799.16	(238.04)	-2.0	12.7
S&P 500	4,071.63	(65.41)	-1.6	6.0
Europe				
Stoxx Europe 600	467.08	(1.89)	-0.4	9.9
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,377.85	(23.95)	-0.5	15.4
France CAC 40	7,531.61	(42.25)	-0.6	16.3
German DAX	15,872.13	8.18	0.1	14.0
UK FTSE 100	7,891.13	(21.07)	-0.3	5.9
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	159.81	(0.99)	-0.6	2.6
Thailand SET Index	1,540.2	(17.67)	-1.1	-7.7
China Shanghai SE Composit	3,264.87	(10.54)	-0.3	5.7
China Shenzhen CSI 300	3,962.67	(19.97)	-0.5	2.4
Hong Kong Hang Seng	19,617.88	(342.06)	-1.7	-0.8
Philippines Philippines Stock Exchange	6,593.39	(4.99)	-0.1	0.4
Indonesia Jakarta SE Composite	6,821.81	34.23	0.5	-0.4
Japan Nikkei	28,620.07	26.55	0.1	9.2
Singapore Straits Times	3,296.56	(27.99)	-0.8	1.4
South Korea Korea Stock Exchange	2,489.02	(34.48)	-1.4	11.3
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,034.85	(6.51)	-0.6	2.8
Taiwan TaiwanWeighted	15,370.73	(256.14)	-1.6	8.7

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,425.19	14.95	13.08	12.40	4.28
PHILIPPINE	6,593.39	14.53	12.54	11.56	2.41
SINGAPORE	3,296.56	13.23	10.85	10.49	4.57
KOSPI INDEX	2,490.06	12.71	14.50	10.17	1.92
TAIWAN	15,370.73	13.08	15.54	12.92	4.70
THAILAND	1,540.20	18.86	15.14	13.63	3.11
SET 50	931.62	19.01	16.42	14.89	2.77
INDIA	60,130.71	22.81	19.71	16.80	1.30
INDONESIA	6,821.81	15.78	13.75	0.40	3.35
VIETNAM	1,034.85	13.61	9.98	8.66	1.84
CHINA	3,422.35	13.31	11.17	9.72	2.59
SHANGHAI SE	3,264.87	13.30	11.17	9.70	2.59
HONGKONG	19,617.88	10.92	9.41	8.72	4.28
DOW JONES	33,530.83	19.93	17.32	15.70	2.09
S&P 500	4,071.63	19.48	18.69	16.78	1.70
NASDAQ	11,799.16	32.76	26.26	21.51	0.91
DAX INDEX	15,872.13	13.34	11.99	10.80	3.38
NIKKEI 225	28,492.30	23.53	17.05	14.92	2.01
Stock 600 (Europe)	467.08	14.29	13.38	12.18	3.33
MSCI WORLD	2,789.54	17.93	16.97	15.15	2.19

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	104.6	(1.38)	-1.3	-7.3
Crude Oil - WTI (spot month)	77.1	(1.69)	-2.2	-3.6
Crude Oil - Brent	80.8	(1.96)	-2.4	-5.7
Coal Newcastle (USD/Ton)	189.1	(0.95)	-0.5	-53.2
Baltic Dry Index	1,517.0	13.00	1.0	0.1
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	204.2	3.80	1.9	0.2
Sugar Futures (USD / lb.)	26.0	0.65	2.5	44.4
Copper (LME) USD/Ton	8,506.0	(204.00)	-2.3	1.7
China Domestic Hot Rolled Steel	4,003.0	(16.00)	0.0	-3.5
GOLD (spot)	1,997.4	8.25	0.4	9.5
Soybean	434.8	(4.70)	-1.1	-8.9

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	3.95	(0.13)	-3.3	-11.0
US: 5-Year Bond	3.45	(0.12)	-3.4	-13.1
US: 10-Year Bond	3.40	(0.09)	-2.6	-11.9
US: 30-Year Bond	3.66	(0.05)	-1.4	-7.6



News Comment

(+) Auto (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์เดือน มี.ค.23 ปรับตัวดีขึ้น ทั้ง YoY, MoM

ยอดผลิตรถยนต์เดือน มี.ค.23 ปรับตัวดีขึ้น YoY, QoQ และมีฐานยอดผลิตรถยนต์ปี 2023E จะเพิ่มขึ้นแตะ 2 ล้านคัน จากเป้าปัจจุบันที่ 1.95 ล้านคัน ส.อ.ก.รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน มี.ค.23 อยู่ที่ 1.8 แสนคัน +4% YoY, +9% MoM โดยเป็นผลจากยอดส่งออกที่ยังขยายตัวได้ดีเป็น 9.8 หมื่นคัน +5% YoY, +11% MoM เนื่องจากการได้รับชิ้นส่วนเซมิคอนดักเตอร์เพิ่มขึ้น จึงทำให้สามารถผลิตรถยนต์ได้เพิ่มขึ้น ส่วนยอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่ที่ 8.0 หมื่นคัน -8% YoY, +12% MoM จากการเข้มงวดของสถาบันการเงินในการอนุมัติสินเชื่อกับผู้ซื้อรถยนต์ เนื่องจากดอกเบี้ยมีทิศทางทรงตัว ทั้งนี้ ส่งผลให้ยอดผลิตรถยนต์ 1Q23 ทำได้ด้อยกว่าที่ 5.1 แสนคัน +9% YoY, -2% QoQ ดังนั้น ส.อ.ก. ประเมินว่ายอดผลิตรถยนต์ปี 2023E ยังมีฐานแตะระดับ 2 ล้านคัน +6% YoY จากเป้าปัจจุบันที่ 1.95 ล้านคัน +4% YoY (ที่มา: MGR Online)รถยนต์นั่ง BEV มียอดจดทะเบียนใหม่เดือน มี.ค.23 ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง โดยมียอดจดทะเบียนใหม่อยู่ที่ 6,204 คัน +879% YoY, +15% MoM โดยค่ายรถยนต์ BYD มีสัดส่วนมากที่สุดที่ 39% ส่วน TESLA ขึ้นมาเป็นอันดับที่ 2 ที่ 25% ตามมาด้วย MG 14% และ NETA 11% (Fig.3,4) รวม 1Q23 รถยนต์นั่ง BEV มียอดจดทะเบียนใหม่จำนวน 1.43 หมื่นคัน +1076% YoY

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย จากยอดผลิตรถยนต์เดือน มี.ค.23 ที่เติบโตได้ดีตามคาด โดยยอดผลิตรถยนต์ 1Q23 จะคิดเป็น 26% จากทั้งปี 2023E ที่เราประเมินที่ 1.95 ล้านคัน +4% YoY สำหรับยอดผลิตรถยนต์ในเดือน เม.ย. 23 จะยังเติบโต YoY ได้ดีจากยอดส่งออกที่ดีขึ้น แต่จะลดลง MoM ตามปัจจัยฤดูกาลที่เดือน เม.ย. มีวันหยุดค่อนข้างมาก **กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "Neutral" โดยราคาหุ้นกลุ่ม Automotive ปรับตัว outperform SET +3% ในช่วง 1 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์ที่ยังเติบโตได้ดี สำหรับหุ้น SAT เรายังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 24.50 บาท บาท อิง 2023E PER ที่ 10 เท่า (5-yr average PER) โดยประเมินกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.04 พันล้านบาท +10% YoY จากยอดผลิตรถยนต์ที่ดีขึ้น, ได้รับคำสั่งซื้อใหม่เพิ่ม และต้นทุนวัตถุดิบเหล็กที่ทยอยลดลง สำหรับกำไร 1Q23E จะลดลง YoY จากต้นทุนค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น แต่จะดีขึ้น QoQ จากยอดขายเครื่องจักรกลการเกษตรที่ฟื้นตัว และ GPM จะดีขึ้นตาม u-rate ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ จากยอดส่งออกรถยนต์ที่ดีขึ้นโดดเด่น เรายังมองเป็นบวกต่อ NYT (เป้า Bloomberg consensus เฉลี่ย 4.46 บาท) ที่ทำธุรกิจท่าเรือส่งออกและนำเข้ารถยนต์ ส่วนยอดจดทะเบียนรถ EV ใหม่ที่เพิ่มขึ้นมาก เรายังมองเป็นบวกต่อ SJWD (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) ที่ได้รับงานบริการโลจิสติกส์ของค่ายรถ EV เกือบทุกบริษัท**



Company Report

(+) PRM (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) แนวโน้มธุรกิจยังสดใส มีโอกาส upside จากการปรับค่าเช่าเรือ

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 13.5 เท่า (-0.75SD below 5-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 1Q23E จะยังทำได้ดีที่ 475 ล้านบาท (+78% YoY, -18% QoQ) โดยเติบโต YoY โดดเด่นจากทุกธุรกิจที่ดีขึ้น โดยเฉพาะจาก 1) เรือ domestic trading ที่ได้ผลบวกจากการเดินทางในประเทศและจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น, 2) เรือ international trading จากการรับรัฐรายได้เรือ VLCC คสว 3 ลำ, 3) เรือ FSU มีค่าเช่าเรือและ u-rate สูงขึ้น และ 4) ธุรกิจ offshore ที่ได้ผลบวกจากเรือ crew boat ที่มี u-rate เพิ่มขึ้น 100% ขณะที่กำไรจะลดลง QoQ จากฐานกำไรที่สูงใน 4Q22 ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่และมีเรือขนาดใหญ่เข้า dry dock 2 ลำ ได้แก่ เรือ FSU และ AWB เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.9 พันล้านบาท +20% YoY โดยกำไร 1Q23E จะคิดเป็น 25% จากทั้งปี ส่วนแนวโน้มกำไรในช่วงที่เหลือของปีจะยังคงดีต่อเนื่องจาก 1) เรือ international trading จะดีขึ้นมาก จากการรับรัฐรายได้เรือ VLCC เต็มปีครบทั้ง 3 ลำ, 2) เรือ domestic trading จากตามความต้องการขนส่งน้ำมันและเคมีภัณฑ์ที่สูงขึ้น รวมถึงจะมีการรับเรือใหม่ใน 2Q23E, 3) เรือ FSU จาก u-rate ที่ดีขึ้น และแนวโน้มค่าเช่าเรือมีโอกาสดีกว่าที่ทำได้ และ 4) ธุรกิจ offshore ในส่วนของเรือ AWB จะมีโอกาสปรับขึ้นค่าเช่าเรือรอบใหม่ใน 2Q23E ราคาหุ้น outperform SET +8% ใน 6 เดือน จากกำไรปกติ 3Q-4Q22 ที่เติบโตโดดเด่น แต่กลับมา underperform SET -4%/-6% ในช่วง 1 และ 3 เดือน ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากกำไรปกติ 1Q23E และปี 2023E ที่ยังคงสดใส รวมถึงมีโอกาส upside จากแผนซื้อเรือใหม่ และความต้องการใช้เรือที่ยังคงสูง ทำให้ค่าเช่าเรือมีโอกาสดีกว่าที่เราทำได้ อีกด้าน valuation ยังน่าสนใจคิดเป็น 2023E core PER ที่ 8.8 เท่า (-1.25SD) (กำไรปกติปี 2023E จะดีกว่าปี 2020 ที่มีกำไร 1.6 พันล้านบาท ขณะที่ราคาหุ้นในปี 2020 เฉลี่ยอยู่ที่ 8.50-9.50 บาท)

(0) SCGP (ถือ/เป้า 48.00 บาท) 1Q23 พ้น QoQ ตามตลาด คาดจากธุรกิจกระดาษดีขึ้นหลังจีนเปิดประเทศ

เรายังคงแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 48.00 บาท อิง 2023E PER 30x (2-yr average PER) SCGP รายงานกำไรปกติ 1Q23 ที่ 1.18 พันล้านบาท (-31% YoY, +88% QoQ) ใกล้เคียงตลาดคาดแต่สูงกว่าราคาตลาดที่ 1 พันล้านบาท โดยชะลอตัว YoY สาเหตุหลักจากปริมาณและราคาขายปรับตัวลง โดยเฉพาะธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ (40% ของรายได้รวม) จากปัญหา oversupply และการแข่งขันในอาเซียนสูงขึ้น ด้วยผลพวงต่อเนื่องจากจีนล็อกดาวนก่อนหน้านี้ ขณะที่กำไรปรับตัว QoQ ได้ปัจจัยหนุนจากปริมาณขายธุรกิจกระดาษที่เริ่มฟื้นตัวหลังจีนเปิดประเทศ และต้นทุนเศษกระดาษและค่าขนส่งที่ลดลง แต่ปัจจัยดังกล่าวถูก offset บางส่วนโดยภาคการบริโภคที่ยังฟื้นได้ไม่เต็มที่จากภาวะเงินเฟ้อ เราคงกำไรปกติปี 2023E ที่ 6.8 พันล้านบาท (+17% YoY) สำหรับ 2Q23E เราประเมินกำไรปกติจะฟื้นตัว QoQ ตามปริมาณขายที่ดีขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ และต้นทุนโดยรวมอ่อนตัว แต่คาดการณ์ยังชะลอต่อเนื่อง YoY ราคาหุ้นปรับตัวลง และกลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน แม้ผลการดำเนินงานในช่วงเวลาที่เหลือของปีมีโอกาสฟื้นตัวมากขึ้น แต่เราคงมุมมองระยะยาวที่ขงอุปสงค์ที่ยังกลับมาไม่เต็มที่ ทำให้อาจเป็น downside ต่อประมาณการกำไรปี 2023E ขณะที่ผล M&P ล่าสุด ได้แก่ Starprint Vietnam JSC เบื้องต้นประเมินกระทบจำกัด คิดเป็น upside กำไรต่อปีราว +1%

(-) KKP (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 72.00 บาท) 2Q23E มีแรงกดดันจากขาดทุนที่ยังทรงตัวระดับสูง

เรายังคงแนะนำ “ถือ” KKP แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาจาก 72.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.97x (-0.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 78.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.05x (10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV ลง โดยเรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ เพราะขาดทุนที่ยังทรงตัวสูงใน 2Q23E ต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าราคาเครื่องมือสองจะเริ่มทรงตัวได้ แต่จำนวนรถยัดที่ขายจะยังคงเพิ่มขึ้นอยู่ ขณะที่ไม่มีแผนชัดเจนในการเพิ่มทุนจากการออก Warrant ซึ่งรอดูสถานการณ์ในตอนนั้นว่าจะเป็นอย่างไรเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ลง -5%/-2% จากการปรับ credit cost ที่รวมขาดทุนรถยัดปี 2023E ขึ้น ทำให้ได้กำไรสุทธิอยู่ที่ 7.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +3% YoY ขณะที่คาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q23E จะทรงตัว YoY และ QoQ จากสำรองที่ยังทรงตัวสูงจากขาดทุนรถยัดที่เพิ่มขึ้น และ NIM ที่ลดลงราคาหุ้นมีการปรับตัวลดลง -2% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น แต่อย่างไรก็ดี เรายังคงกังวลต่อขาดทุนรถยัดที่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นทำให้ต้องเร่งหาเงินฝากประจำมากขึ้น ซึ่งจะกดดัน NIM ได้อย่างไรก็ดี KKP ยังมี Dividend yield อยู่ในระดับสูงราว 5%

(0) PTTGC (ปรับขึ้นเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) คาดพลิกกลับมากำไรเล็กน้อยใน 1Q23E; น่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจนขึ้นใน 2H23E

เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ถือ” จากเดิม “ขาย” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ใหม่ที่ 40.00 บาท (เดิม 42.50 บาท) อิง PBV เป้าหมายที่ 0.60x (เท่ากับ -1.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราประเมินว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไร 1Q23E เล็กน้อยที่ 338 ล้านบาท เทียบกับกำไร 4.2 พันล้านบาทใน 1Q22 และขาดทุน 968 ล้านบาทใน 4Q22 โดยกำไรลดลง YoY หลักๆตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ (polymer spread) ที่อ่อนตัวลงและความสามารถในการทำกำไรที่น้อยลงของธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (PC) ในขณะที่กำไรฟื้นตัว QoQ หลังจากโรงกลั่นกลับมาดำเนินงานได้เต็มที่หลังมีการปิดซ่อมบำรุงไปใน 4Q22 ทั้งนี้ เรายังคงจะฟื้นตัวได้ชัดเจนมากขึ้นใน 2H23E หนุนโดยอุปสงค์ที่ฟื้นตัวของจีน ในขณะที่เดียวกัน บริษัทน่าจะได้ประโยชน์มากขึ้นจากการใช้ gas feedstock ได้สูงขึ้นตลอดทั้งปีซึ่งเป็นผลจากอุปทานก๊าซธรรมชาติที่ดีขึ้นในประเทศหนุนด้วยการผลิตที่ดีขึ้นของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) ซึ่ง PTTEP ตั้งเป้าจะเร่งการผลิตในปี เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ลง -26%/-12% เป็น 1.10/1.41 หมื่นล้านบาท หลักๆเพื่อสะท้อน 1) PE spread ที่แคบลง 2) ค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ต่ำลงจากการปรับสู่ระดับปกติของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) และ 3) Phenol และ BPA spread ที่ลดลง ราคาหุ้น outperform SET 2% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ตามความคาดหวังการฟื้นตัวของอุปสงค์การใช้ผลิตภัณฑ์พลาสติกหลังจีนมีการผ่อนคลายการควบคุมการระบาด COVID ราคาปัจจุบันสะท้อน 2023E PBV = 0.62x (ประมาณ -1.60SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ ราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมา 15% ตั้งแต่เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” เรายังคงว่าปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่มูลค่าเหมาะสมแล้ว เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ถือ” ทั้งนี้เราคงคาดว่าบริษัทจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่มากขึ้นใน 2H23E หนุนด้วย petrochemical spread ที่สูงขึ้นตามอุปสงค์ที่ดีขึ้นของจีน



Company Report

(0) THANI (ถือ/เป้า 4.30 บาท) 1Q23E สิ้นเขื่อยังดี แต่กดดัน จากขนาดทุนรยิดที่เพิ่มขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 4.30 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.7x (-1.75SD below 5-yr average PBV) เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q23E ที่ 433 ล้านบาท (-5% YoY, +23% QoQ) โดยหดตัว YoY จากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่ม, รับขนาดทุนรยิดที่สูงขึ้น ทั้งปริมาณ และราคาขายรยิดสองที่ลดลง และ credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 122 bps ขณะที่สิ้นเขื่อยังเติบโตดีที่ 9% YoY ด้านกำไรสุทธิขยายตัว QoQ จากค่าใช้จ่ายสำรองลดลง เพราะไม่มีผลกระทบน้ำท่วม ทั้งนี้ผลการดำเนินงาน 1Q23E คิดเป็น 23% ของประมาณการทั้งปี เราจึงคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.9 พันล้านบาท ขยายตัวที่ +8% YoY ราคาหุ้นใกล้เคียง SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ทั้งนี้เราคงแนะนำ "ถือ" จากราคาหุ้นที่ปรับตัวลงเป็น 2023E PBV ที่ 1.5x (-1.5SD) สะท้อนผลการดำเนินงานปี 2023E ที่จะทรงตัว ขณะที่สิ้นเขื่อยังขยายตัวดีต่อเนื่อง และ NPL ที่ลดลง ซึ่งต่างจากอุตสาหกรรมที่ NPL อยู่ในช่วงขาขึ้น รวมทั้ง Dividend yield น่าสนใจที่ 5%

(0) SIS (ถือ/เป้า 25.00 บาท) กำไรปกติ 1Q23E ยังหดตัว, ปี 2023E จะขยายตัวต่ำ

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 25.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 11.9x (+0.25 SD above 5-yr average PER) เรามองเป็นกลางต่อการจัด Group conference call วานนี้ (25 เม.ย.) จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ยังใกล้เคียงตามคาด และปัจจัยที่ยังกดดันการดำเนินงานนั้นเป็นไปตามคาด ได้แก่ 1) จำนวนพนักงานวิศวกรที่ยังขาดแคลน โดยเฉพาะภายหลังที่ให้บริการ Azure ที่จะต้องมีการแยกพนักงานออกจากทีม AWS อย่างชัดเจน, 2) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย และค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่มีโอกาสเพิ่มขึ้น เนื่องจากต้องให้สินเชื่อแก่ dealer ที่ให้บริการเช่าคอมพิวเตอร์ แทนการขาย เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 737 ล้านบาท (+7% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัว +6% YoY, GPM ที่ลดลงเล็กน้อย และ SG&A/sale ที่เพิ่มขึ้นจากค่าเพื่อสินค้าล้ำสมัย และค่าใช้จ่ายสำรองลูกค้าที่สูงขึ้น ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 1Q23E ที่ 151 ล้านบาท (-16% YoY, -22% QoQ) จากฐานรายได้ 1Q22 ที่สูง และ GPM ที่ลดลง QoQ ตามฤดูกาลราคาหุ้น underperform SET -15% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อเศรษฐกิจ และหนี้ภาคเรื้อรังที่ยังสูง ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ "ถือ" จากยอดขายสินค้า IT ที่จะทรงตัว และยังไม่ดีขึ้นอย่างเด่นชัดในปี 2023E จากฐานลูกค้าที่มี ticket size เล็ก และมีความอ่อนไหวต่อเงินเฟ้อที่สูง ขณะที่ราคาหุ้นได้ปรับตัวลงได้สะท้อนปัจจัยลบต่างๆไปแล้ว และรายได้กลุ่ม cloud มีโอกาสในการขยายตัวระยะยาวที่สูง จากการเป็นตัวแทนจำหน่ายของ AWS, Azure



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 300 จุดในวันอังคาร (25 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว หลังจากบริษัทจดทะเบียนรายใหญ่ซึ่งรวมถึงยูนิเท็ด พาร์เซล เซอร์วิส (ยูพีเอส) รายงานผลประกอบการที่อ่อนแอ นอกจากนี้ นักลงทุนยังกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพในภาคธนาคาร หลังมีรายงานว่าลูกค้าแหกถอนเงินจำนวนมากออกจากธนาคารพีระส่า รีพับลิค แบงก์
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 33,530.83 จุด ร่วงลง 344.57 จุด หรือ -1.02%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,071.63 จุด ลดลง 65.41 จุด หรือ -1.58% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,799.16 จุด ร่วงลง 238.05 จุด หรือ -1.98%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันอังคาร (25 เม.ย.) ขณะที่ตลาดหุ้นสเปนร่วงลงหนักที่สุดในรอบ 1 เดือน โดยหุ้นธนาคารซานตามาเรียม่าหุ้นกลุ่มธนาคารอื่น ๆ ร่วงลง ท่ามกลางการเปิดเผยผลประกอบการที่น่าผิดหวังของกลุ่มธนาคาร แต่การคาดการณ์แนวโน้มที่สดใสของบริษัทโนวาร์ตีสได้ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 467.08 จุด ลดลง 1.89 จุด หรือ -0.40%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,531.61 จุด ลดลง 42.25 จุด หรือ -0.56%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,872.13 จุด เพิ่มขึ้น 8.18 จุด หรือ +0.05% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,891.13 จุด ลดลง 21.07 จุด หรือ -0.27%
- สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันอังคาร (25 เม.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจชะลอตัว, การแข็งค่าของดอลลาร์ และความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายแห่ง
- ทั้งนี้ สัญณาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ย.ร่วงลง 1.69 ดอลลาร์ หรือ 2.2% ปิดที่ 77.07 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ย.ลดลง 1.96 ดอลลาร์ หรือ 2.4% ปิดที่ 80.77 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (25 เม.ย.) โดยสัญญาทองคำปรับตัวขึ้นติดต่อกันวันที่ 2 และกลับมาขึ้นเหนือระดับ 2,000 ดอลลาร์ได้อีกครั้ง เนื่องจากการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยหนุนตลาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมี.ย. เพิ่มขึ้น 4.7 ดอลลาร์ หรือ 0.24% ปิดที่ระดับ 2,004.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• ALLA รุกชิงงานครบเพิ่ม ตุนเบ็กล็อก 500 ล้านบาท

ALLA แยมอยู่ระหว่างประมูลงานครบ 4-5 โครงการ คาดได้ข้อสรุปอย่างน้อย 1 โครงการกลางปีนี้ อดตเบ็กล็อกหน้า 500 ล้านบาท จ่อรับรู้เป็นรายได้ปีนี้ทั้งหมด พร้อมใส่เกียร์รุกโซลาร์รูฟท็อปเต็มสูบ พร้อมแตกไลน์ติดตั้งสถานีชาร์จไฟฟ้า

• AMA จับตาโค้งแรงงบพิค ลุยขนสินค้าคุมอุณหภูมิ

AMA ส่งสัญญาณผลงานไตรมาส 1/2566 ดีที่สุดรอบ 39 ปี ซีอีโอใช้เรือขนส่งสูงถึง 98% แกมราคาน้ำมันปรับตัวลง ด้านผู้บริหาร "พิศาล รัชกิจประการ" แยมแผนรับเรือใหม่ 1.5 หมื่นเตตเวตตัน เดินหน้าบริการขนส่งควบคุมอุณหภูมิ เล็งเพิ่มรถ 3 คันลุยขยายเส้นทางต่างจังหวัด

• BYD รับรถบีอีวี 3.2 พันคัน หายคาร์บอนราคาดีทำเงิน

BYD รายได้ธุรกิจหลักธุรกิจ ปี 2566 โตเท่าตัว เดินหน้าขยายบริการใหม่ต่อยอด มีดี IPO 3-5 ตีล ส่วนธุรกิจอีวีคาดรับรถบีอีวีไฟฟ้า ถึงระดับ 3-3.2 พันคัน เพิ่มจากเป้าหมายเดิม ลุยขยายเน็ตเวิร์ก โอกาสสร้างรายได้จากคาร์บอนเครดิตมากกว่าเดิม แยมไตรมาส 1/2566 รับรถแล้ว 450 คัน ปรับโครงสร้างเป็นโวลต์ตามแผน เสร็จสิ้นปี 2566

• CWT จ่อรับทรัพย์ธุรกิจหลักโตแกร่งลุยคว่ำ PPA 50 เมก

CWT บิ๊กบอส "วิระพล โชชัยธิดิต" ย้ำเป้ารายได้ปีนี้โต 10% รับทรัพย์ 3 ธุรกิจโตแกร่ง พร้อมปักหมุดปีนี้ทุน PPA มากกว่า 50 เมกะวัตต์ เตรียม Spin Off ธุรกิจพลังงานเข้าตลาดหลักทรัพย์ ล่าสุดผู้ถือหุ้นไฟเขียวจ่ายปันผล 0.0535 บาทต่อหุ้น กำหนดจ่าย 23 พฤษภาคมนี้

• IP ยาต้านโควิดหายดี เปิดรับทรัพย์เต็มที

IP โดได้รับจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 พุ่งสูงขึ้นอีกระลอก หนุนร้านขายยา-อาหารเสริมบูม เล็งเปิดสาขาใหม่เพิ่มอีก 5 แห่ง ฟากผู้บริหารส่งชกทิศทางการธุรกิจครึ่งปีแรกสดใส จ่อรับทรัพย์ลงทุนธุรกิจใหม่เต็มที่ หนุนรายได้ปีนี้โตเท่าตัวจากปีก่อนที่ 1.53 พันล้านบาท

• LEO ดึงพันธมิตรจีน ส่งออกผลไม้-เกษตร

LEO พนักงกำลังพันธมิตรประเทศจีน ร่วมลงทุนถือหุ้น LSSC สัดส่วน 40% ลุยจัดหาสินค้าผลไม้และผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรของไทย ส่งออกไปยังประเทศจีน ฟากผู้บริหารมั่นใจต่อยอดธุรกิจสร้างรายได้เพิ่ม ตั้งเป้าหมาย LSSC ในปี 2566 แตะระดับ 300-400 ล้านบาท พร้อมจัดตั้งบริษัทย่อยในสิงคโปร์

• MINT ไรซ์ชัชนยุโรป ไตรมาส 2 จองสนับ

MINT ถึงเวลาเข้าไรซ์ชัชนยุโรป ชัศกิตเมษายนและไตรมาสต่อไปดี หลังพันโลว์ชัชนไตรมาส 1 มองอัตราเข้าพักยุโรปยังขึ้นแตะ 70-75% จากไตรมาสแรกที่ 60% ร้านอาหารยอดขายสงกรานต์ทำสถิติสูงกว่าก่อนเกิดโควิดแล้ว มั่นใจผลงานจากนี้เติบโตแข็งแกร่งถึงสิ้นปี ด้านโบรกชัชจัดประชุม MICE สูงต่อเนื่อง หลังงบ Q1 ออก น่าสะสม

• UAC ขุดน้ำมันทำเงิน ปีนี้รายได้จ่อ 350 ล้าน

UAC จ่อนักรายได้ขุดน้ำมันราว 350 ล้านบาท บนคาดการณ์ราคาน้ำมัน 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากเป้าหมายกำลังผลิต 300 บาร์เรลต่อวัน เผยโรงไฟฟ้าชุมชน ภูพาน่า กำลังผลิต 3 เมกะวัตต์ คาดจ่ายไฟได้ไตรมาส 3/2566 ย้ำรายได้ปี 2566 แตะ 1,750 ล้านบาท งามรับรัฐเงินปันผลธุรกิจไบโอดีเซล



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้ทางทีมได้ขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนที่ Underweighted จากประเด็นการกล่าวสุนทรพจน์ต่อสภาของกรสของทางประธาน 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

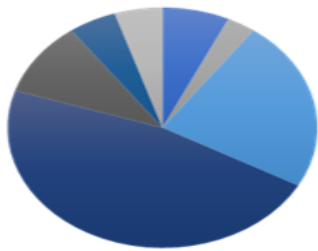


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



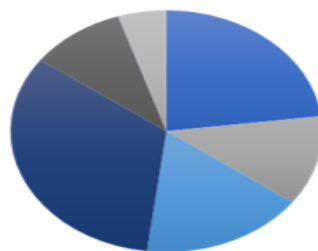
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



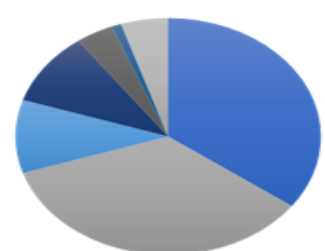
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

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 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