



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1620-1660 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,634.02 จุด /-1.06%)
- ตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้เจอปัจจัยลบรอบด้าน รวมถึงการรายงานกำไร 4Q22 ติดลบมากกว่าที่ ตลาดคาดการณ์ (ลดลงมากกว่า 30% จากปีก่อน)
- ต่างประเทศยังต้องรอดูสถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย และแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed หลัง ตัวเลขเศรษฐกิจในสัปดาห์ก่อนยังออกมาดี (จะเข้ามารบกวนตลาดเป็นระยะ ๆ)
- สัปดาห์นี้จะมี MSCI Rebalance ซึ่งอาจจะเป็นตัวช่วยหนุนราคาหุ้นบางตัว รวมถึงการเมือง เริ่มเข้าใกล้เดือนแห่งการยุบสภาฯ เรายังมีมุมมองที่เป็นบวกต่อการเมืองไทย
- หุ้นที่ส่งมอบมาต่ำกว่าคาด และหุ้น "XD"ไปแล้ว ราคาหุ้นอาจจะปรับลงจากแรงขาย

Strategy

- หลังตลาดจบการรายงานกำไรในวันอังคาร(28) ตลาดจะลดการผันผวนลง แต่จะไปให้ น้ำหนักกับสถานการณ์ยูเครนมากขึ้น เรายังมองว่า มีโอกาสจะเป็นช่วงบวกมากกว่าลบ หุ้นอิงทิศทางเศรษฐกิจโลกและเงินเฟ้อ จะขึ้น-ลง ตามช่วงนี้
- เราให้ความสนใจกับกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจจีนฟื้น (LEO, PSL) และหุ้นที่พร้อมซื้อ ถ้าสถานการณ์ยูเครนพลิกมาเป็นบวก (KCE)
- นักลงทุนต่างประเทศ ขายหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง ควรระวังหุ้น(ใหญ่) ที่นักลงทุนกลุ่มนี้เข้ามาซื้อ ไว้ก่อนหน้า
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น GLOBAL, AWC ออกจากพอร์ต และเอาหุ้น NEX เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นวันนี้ประกอบไปด้วย NEX(10%), LEO(10%), WHA(10%), ASK*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

NEX*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 17.80 บาท) "กำไร 4Q22 ออกมาดีเกินที่ตลาดคาด ต้นตลาดปรับประมาณการ"

- กำไรสุทธิ 4Q22 รายงานที่ 323 ลบ. พลิกจากขาดทุนใน 4Q21 และเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดเมื่อเทียบกับ 3Q22 (8 ลบ.) NEX สามารถโอนรถ EV BUS และ EV Truck ได้ถึง 859 คัน
- เร่งผลิตและโอนรถต่อไป 2023-2024 ประเมินยอดขายรถ EV รวมกันที่ 4 พันคันในปี 2023 คาด Order รถบัสและรถกระบะ Line การผลิตมีความพร้อมแบบเต็มปีในปี 2023 ติดตามการได้ Order ใหม่ ๆ
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023-2024 ที่ 1502 ลบ. ,1,988 ลบ. +497%YoY, +32%YoY

Technical : PRI, NSL

Derivative In Trend

S50H23 : Short on strength	ทองคำ: Trading Short
แนวรับ : 960-964 จุด	แนวรับ : 1792-1800
แนวต้าน : 970-976 จุด	แนวต้าน : 1814-1819
Cut : 977 จุด	Cut : 1822 จุด

News Comment

(+) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H22 สูงถึง 5.19 บาทต่อหุ้น สูงกว่าคาดมาก

Company Report

- (+) PRM (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 10.00 บาท) 4Q22 ดีกว่าคาด, 2023E จะดีขึ้น จากการเติบโตของทุกธุรกิจ
- (+) NEX (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) 4Q22 ดีกว่าคาด, ปรับเพิ่มกำไร 2023E-24E จาก NPM ที่สูงขึ้น
- (+) EA (ถือ/เป้า 90.00 บาท) กำไร 4Q22 โต YoY จากรับรู้รายได้ส่งมอบรถ EV Bus และโรงไฟฟ้า solar
- (-) IIG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) 4Q22 กำไรต่ำกว่าคาด แต่คาดปัญหาการเงินจะทยอยคลี่คลายในปี 2023E
- (-) IVL (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) ขาดทุนอย่างไม่คาดคิดใน 4Q22; คาดกำไร 1Q23E ลดลง YoY จากแนวโน้ม PET spread ที่อ่อนตัว

Economic Outlook

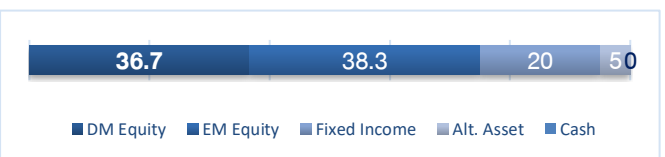
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาเคลื่อนไหวในลักษณะ side way down** จาก Valuation ของตลาดสหรัฐฯ ที่จริงตัวและยังขาดปัจจัยสนับสนุนให้ตลาดปรับตัวขึ้นต่อ อีกทั้งดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐานของสหรัฐฯ (Core PCE) ในเดือนม.ค. ที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด โดยออกมาขยายตัวที่ 4.7% YoY สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4.3% YoY และเดือนก่อนหน้าที่ 4.6% YoY ส่งผลให้ความน่าจะเป็นในการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ จาก CME สู่ระดับ 5.25% - 5.50% สูงขึ้น
- **ติดตามรายงานตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิตของสหรัฐฯ ประจำเดือนก.พ.** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะเริ่มผ่านจุดต่ำสุดและปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 48 สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 47.4 ทั้งนี้หากดัชนีดังกล่าวปรับตัวขึ้นตามที่ตลาดคาด ทางDAOL ประเมินว่าหาก ISM manufacturing PMI ผ่านจุดต่ำสุด จะเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าปริมาณการจ้างของธุรกิจจดทะเบียนสหรัฐฯ เริ่มหยุดการปรับลดลงในช่วงต่อจากนี้

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของอินเดียประจำไตรมาส 4/2022 โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะออกมาขยายตัวที่ 4.6% YoY ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 6.3% YoY แม้ว่า จะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง แต่โดยภาพรวมประมาณการการขยายตัวของอินเดียในปีนี้น่าจะห่างไกลจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย

พร้อมทั้งติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิตของจีนประจำเดือนก.พ. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 50.7 สูงขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 50.1 และมีแนวโน้มปรับตัวต่อเนื่องโดยได้ปัจจัยหนุนจากการกลับมาเปิดประเทศ

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,634.02 จุด ลดลง 18.45 จุด (-1.12%) มูลค่าการซื้อขาย 67,192.18 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ตัวเลข PCE สหรัฐฯ ออกมาพุ่งเกินคาด ตัวแปรในประเทศ จบ 4Q22 ออกมาไม่สวยมากนัก และอยู่ในช่วงของการขึ้น XD

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. CPALL	1. MPIC	1. WAVE
2. EA	2. RSP	2. GJS
3. KBANK	3. SVT	3. TEAMG

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
BANK	7117.83	380.61	0.11%
TRANS	2630.07	361.97	-0.15%
FIN	3561.35	4437.75	-0.59%
FOOD	4555.44	12797.45	-0.73%
PROP	3938.46	266.95	-0.75%
HEALTH	1610.72	7261.56	-0.87%
ENERG	12720.55	23241.53	-0.96%
SET	67192.18	1634.02	-1.12%
CONMAT	1146.86	8965.7	-1.15%
MEDIA	922.35	47.67	-1.20%
PETRO	1240.12	971.92	-1.25%
ICT	4905.39	168.2	-1.53%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(808)	(3,444)	(38,625)	(9,808)
Stock				
Foreign	(5,123)	(19,531)	(37,734)	(19,391)
Institution	1,362	8,085	13,356	(10,915)
Retail	4,393	11,375	23,713	23,979
Proprietary	(632)	71	665	6,326
Futures				
Foreign	(32,638)	(92,377)	(122,057)	(221,836)
Institution	7,753	15,568	15,254	18,486

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-121	53	283	-3,377	-3,377
Indonesia	5	20	224	20	20
Japan		1,474	2,132	4,358	4,358
Malaysia	9	51	-6	-88	-88
Philippines	-13	-30	-63	59	59
South Korea	-56	-56	1,273	6,513	6,513
Sri Lanka	-0	-3	8	9	9
Taiwan	-339	-418	1,107	8,348	8,348
Thailand	-146	-563	-1,109	-564	-564
Vietnam	-9	-59	-4	111	111

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	105.21	0.62	0.6	1.6
USD-EUR	1.05	(0.00)	-0.5	-1.4
USD-GBP	1.19	(0.01)	-0.6	-1.1
YEN-USD	136.5	1.78	1.3	-3.8
CNY-USD	6.96	0.05	0.8	-0.9
THB-USD	34.94	0.22	0.6	-1.0

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,864.36	(46.54)	-1.19	4.6
The Global Dow Euro	3,451.77	(23.44)	-0.67	5.8
DJ Global	478.22	(0.0300)	-0.01	3.7
Bloomberg World Index	371.56	(4.11)	-1.09	3.3
MSCI World	2,706.91	(30.50)	-1.11	4.0
MSCI Emergin Market	971.87	(15.87)	-1.61	1.6
MSCI Thailand	530.05	(7.70)	-1.43	-3.4
Americas				
Dow Jones	32,816.92	(336.99)	-1.0	-1.0
NASDAQ	11,394.94	(195.46)	-1.7	8.9
S&P 500	3,970.04	(42.28)	-1.1	3.4
Europe				
Stoxx Europe 600	457.7	(4.80)	-1.0	7.7
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,178.82	(79.34)	-1.9	10.2
France CAC 40	7,187.27	(130.16)	-1.8	11.0
German DAX	15,209.74	(265.95)	-1.7	9.2
UK FTSE 100	7,878.66	(29.06)	-0.4	5.7
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	158.75	(1.79)	-1.1	1.9
Thailand SET Index	1,634.02	(18.45)	-1.1	-2.1
China Shanghai SE Composit	3,267.16	(20.32)	-0.6	5.8
China Shenzhen CSI 300	4,061.05	(42.60)	-1.0	4.9
Hong Kong Hang Seng	20,010.04	(341.31)	-1.7	1.2
Philippines Philippines Stock Exchange	6,685.9	(13.33)	-0.2	1.8
Indonesia Jakarta SE Composite	6,856.58	17.12	0.3	0.1
Japan Nikkei	27,453.48	349.16	1.3	4.8
Singapore Straits Times	3,282.3	17.37	0.5	1.0
South Korea Korea Stock Exchange	2,423.61	(15.48)	-0.6	7.0
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,039.56	(14.10)	-1.3	3.2
Taiwan TaiwanWeighted	15,503.79	(111.62)	-0.7	9.7

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,456.80	15.52	13.02	12.34	4.30
PHILIPPINE	6,685.90	15.32	14.60	12.04	2.15
SINGAPORE	3,282.30	12.92	10.86	10.33	4.20
KOSPI INDEX	2,393.18	11.67	12.80	9.55	1.98
TAIWAN	15,503.79	11.39	11.98	12.32	4.69
THAILAND	1,634.02	18.96	15.58	14.20	2.83
SET 50	973.75	19.23	16.33	15.12	2.55
INDAI	59,463.93	22.43	19.57	18.39	1.33
INDONESIA	6,856.58	15.11	14.16	4.53	2.62
VIETNAM	1,039.56	13.50	9.60	8.60	1.85
CHINA	3,424.62	14.29	12.45	9.45	2.59
SHANGHAI SE	3,267.16	14.27	12.45	9.43	2.60
HONGKONG	20,010.04	11.84	11.32	8.70	3.35
DOW JONES	32,816.92	19.24	16.87	15.35	2.11
S&P 500	3,970.04	19.23	18.05	16.15	1.72
NASDAQ	11,394.94	32.20	25.38	20.34	0.94
DAX INDEX	15,209.74	12.30	12.53	11.09	3.44
NIKKEI 225	27,334.46	22.53	16.36	15.39	2.17
Stock 600 (Europe)	457.70	13.61	12.97	11.95	3.18
MSCI WORLD	2,706.91	17.33	16.41	14.71	2.19

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	105.5	(0.43)	-0.4	-6.4
Crude Oil - WTI (spot month)	76.3	0.93	1.2	-4.6
Crude Oil - Brent	83.2	0.95	1.2	-2.9
Coal Newcatle (USD/Ton)	209.2	(0.90)	-0.4	-49.5
Baltic Dry Index	883.0	67.00	8.0	-41.7
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	208.8	(1.20)	-0.6	1.6
Sugar Futures (USD / lb.)	19.7	(0.67)	-3.3	5.1
Copper (LME) USD/Ton	8,689.0	(195.99)	-2.2	3.9
China Domestic Hot Rolled Steel	4,372.0	(8.00)	0.0	5.4
GOLD (spot)	1,811.0	(11.24)	-0.6	-0.6
Soybean	497.1	4.00	0.8	3.9

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.81	0.12	2.5	8.5
US: 5-Year Bond	4.22	0.11	2.6	5.0
US: 10-Year Bond	3.94	0.07	1.7	1.5
US: 30-Year Bond	3.93	0.05	1.2	-1.1



News Comment

(+) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H22 สูงถึง 5.19 บาทต่อหุ้น สูงกว่าคาดมาก

SCB ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H22 สูงถึง 5.19 บาทต่อหุ้น โดยจะ XD วันที่ 17 เม.ย. 23 (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการจ่ายเงินปันผลในระดับสูง ซึ่งจะส่งผลให้ราคาหุ้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ โดยงวด 1H22 จ่ายไปแล้วที่ 1.50 บาทต่อหุ้น ทำให้รวมทั้งปี 2022 จ่ายปันผลอยู่ที่ 6.69 บาทต่อหุ้น (จากปี 2021 ที่จ่ายเพียง 4.06 บาทต่อหุ้น) ซึ่งคิดเป็น Dividend payout ในปี 2022 สูงถึง 60% จากปกติปี 2021 ที่จ่ายเพียง 39% หรือคิดเป็น Dividend yield ต่อปีสูงถึง 6.6% และคิดเป็น Dividend yield ของงวด 2H22 ที่ 5.1% โดยเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" SCB และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 130.00 บาท จง 2023E PBV ที่ 0.90x (-1.25SD below 10-yr average PBV)



Company Report

(+) PRM (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 10.00 บาท) 4Q22 ตีกว่าคาด, 2023E จะดีขึ้น จากการเติบโตของธุรกิจ

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 10.00 บาท (จากเดิม 9.60 บาท) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรขึ้น โดยยังคง 2023E core PER ที่ 15 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) PRM รายงาน 4Q22 มีกำไรปกติที่ 581 ล้านบาท (+340% YoY, +32% QoQ) ตีกว่า consensus กำไรที่ 459 ล้านบาท โดยเป็นผลจากธุรกิจหลักที่เติบโตโดดเด่นจาก 1) เรือ FSU จากค่าเช่าเรือที่เพิ่มขึ้น, u-rate เพิ่ม 100% และต้นทุนราคาน้ำมันที่ลดลง, 2) เรือ domestic trading จากความต้องการขนส่งน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ตามการเดินทางและจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น และ 3) เรือ international trading มีการรับรายได้จากเรือ VLCC ครบทั้ง 3 ลำ เติบโตมาเป็นครั้งแรก ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2022 มีกำไรสุทธิ 2.2 พันล้านบาท +58% YoY และมีกำไรปกติที่ 1.55 พันล้านบาท +59% YoY เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2023E ขึ้น +5% เป็น 1.7 พันล้านบาท +10% YoY จากแนวโน้มธุรกิจที่เติบโตดีขึ้น โดยเฉพาะจาก 1) เรือ domestic trading จะได้ผลบวกจากการเดินทางมากขึ้น และจีนเปิดประเทศทำให้ความต้องการขนส่งน้ำมันเครื่องบินปรับตัวดีขึ้นมาก, 2) เรือ FSU จากค่าเช่าเรือและความต้องการใช้เรือที่ยังสูง และ 3) เรือ international trading จะดีขึ้นมาก จากการรับรายได้เรือ VLCC เติบโตครบทั้ง 3 ลำราคาหุ้น outperform SET +7%/+28% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากการดำเนินงาน 3Q22 ที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวโดดเด่น ทั้งนี้ เรายังแนะนำ “ซื้อ” จากผลการดำเนินงานปี 2023E ที่จะเติบโตได้ดีต่อเนื่อง จากธุรกิจ ด้าน valuation ยังน่าสนใจคิดเป็น 2023E core PER ที่ 11.4 เท่า (-1.0SD) (กำไรปกติปี 2023E จะกลับมาดีกว่าปี 2020 ที่มีกำไร 1.6 พันล้านบาท ขณะที่ราคาหุ้นในปี 2020 เฉลี่ยเทรดอยู่ที่ 8.50-9.50 บาท)

(+) NEX (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) 4Q22 ตีกว่าคาด, ปรับเพิ่มกำไร 2023E-24E จาก NPM ที่สูงขึ้น

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 24.00 บาท (เดิม PEG 1 เท่า (เทียบเท่า 2023E PER ที่ 32 เท่า, ปี 2023E-25E กำไรโตเฉลี่ย +32% CAGR, ปี 2023E EPS = 0.74 บาท/หุ้น) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของธุรกิจที่ใกล้เคียงกันทั้งไทยและ global โดยเรามีการปรับกำไรขึ้นและรวมผลกระทบ EPS dilution effect จากการแปลงสภาพของ NEX-W2 (348 ล้านหุ้น) แล้วทั้งหมด ทั้งนี้ NEX รายงาน 4Q22 มีกำไรสุทธิ 323 ล้านบาท ดีขึ้นมาก YoY, QoQ (ราคาตัวที่ 250 ล้านบาท) จากการส่งมอบรถ E Bus และ E Truck ได้ราว 850-900 คัน เพิ่มจาก 3Q22 ที่ 200-250 คัน รวมถึง SG&A/sales ต่ำกว่าที่เราทำไว้ ทำให้ 4Q22 มี NPM อยู่ที่ 6.7% (4Q21 = -10.3%, 3Q22 = 6.1%) ตีกว่าเราทำไว้ที่ 4.7% ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2022 มีกำไรสุทธิ 208 ล้านบาท ดีขึ้นจากปี 2021 ที่ขาดทุน -107 ล้านบาท เราปรับประมาณการกำไรปี 2023E/24E ขึ้น +25%/+24% โดยเราประเมินกำไรปี 2023E ใหม่ที่ 1.5 พันล้านบาท +621% YoY โดยเราปรับ SG&A/sales ลงเป็น 1.9% จากเดิม 3.5% (ปี 2022 = 4.2%) ส่งผลให้ NPM จะดีขึ้นเป็น 6.2% (ปี 2022 = 3.2%) ทั้งนี้ เรายังคงประเมินในปี 2023E จะมีการส่งมอบรถ E Bus, E Truck เพิ่มขึ้น 4 พันคัน เพิ่มจากปี 2022 ที่มีการส่งมอบ 1.1 พันคัน และยังคงประมาณการส่งมอบในปี 2024E-25E จะเพิ่มขึ้นเป็น 5.4/6.7 พันคัน ราคาหุ้น outperform SET +6% ในช่วง 6 เดือน จากโรงงาน AAB เริ่มส่งมอบ และ 3Q22 เริ่มพลิกเป็นกำไร แต่ underperform SET -10% ในช่วง 3 เดือน และเรายังแนะนำ “ซื้อ” จากกำไรที่ยังเติบโตสูงต่อเนื่องในปี 2023E-2025E และมีโอกาส upside ได้อีกจากแผนที่จะเพิ่มการขายสินค้าใหม่ๆ เช่น รถปิกอัพไฟฟ้า, รถบรรทุก EV แบบ 6 ล้อ และ 10 ล้อ รวมถึงแผนขยายไปต่างประเทศโดยเริ่มจากมาเลเซียที่มีแผนจะเริ่มผลิตและส่งมอบภายในปี 2023E ด้าน valuation ยังน่าสนใจ ปัจจุบันเทรด 2023E PER ที่ 22.6 เท่า ซึ่งเรามองว่าสมควรเทรดในระดับพรีเมียม จากกำไรที่เติบโตสูงและยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น

ของการเติบโต ซึ่งจะเทียบเท่า 2025E PER ที่ 13.1 เท่า โดยหากเทียบ PEG ปัจจุบันอยู่ที่ 0.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย peers ที่ 1.0 เท่า

(+) EA (ถือ/เป้า 90.00 บาท) กำไร 4Q22 โต YoY จากรับรู้รายได้ส่งมอบรถ EV Bus และโรงไฟฟ้า solar

เรายังคงแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมาย 90.00 บาท (เดิม SoTP (DCF + PER) ของธุรกิจ bio diesel, renewable energy, EVs + battery (คิดเป็น PER ที่ 33 เท่า หรือ -0.4 below 5-yr average PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 2.2 พันล้านบาทตีกว่าที่ตลาดคาดราว 28% โต +16% YoY แต่หดตัว -27% QoQ โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) บริษัทมีการส่งมอบรถ EV จำนวน 909 คันใน 4Q22 จาก 251 คันใน 9M22 ทำให้มีรายได้จากธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าอยู่ที่ 5.1 พันล้านบาท โต +921% YoY และธุรกิจแบตเตอรี่ 1.8 พันล้านบาท โต +1,408% YoY จาก 122 ล้านบาทใน 4Q21 2) รายได้จากธุรกิจไบโอดีเซลหดตัว -41% YoY อยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท จากทั้งปัจจัยด้านราคาที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง และปัจจัยด้านปริมาณจากนโยบายของรัฐที่ปรับเพิ่มเป็น B7 เพียงชนิดเดียว ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันไบโอดีเซลลดลง 3) รายได้ธุรกิจขายไฟฟ้า +6% YoY อยู่ที่ 3.0 พันล้านบาท หลักจากการปรับขึ้นของค่าไฟและ utilisation rate ที่เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแผง solar คงประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท โต +36% YoY โดยกำไรสุทธิปี 2022 อยู่ที่ 7.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +25% YoY จาก 6.1 พันล้านบาทใน 2021 โดยคาดในปี 2023E ยอดส่งมอบรถ EV Bus ที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 4,000 คันจากใน 2022 ที่ 1,160 คัน โดยจะรับรู้เป็นกำไรราว 740 ล้านบาท (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากการถือ NEX ที่สัดส่วน 40%) ราคาหุ้น underperform SET ที่ -10%/-20% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลเรื่องการส่งมอบรถ EV Bus คาดว่าจะล่าช้าจากจำนวนส่งมอบ 9M22 ที่ส่งได้เพียง 251 คัน ถึงแม้ว่ากำไร 4Q22 จะออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดจากยอดส่งมอบรถที่สูงขึ้นมาก เบื้องต้นเรายังแนะนำเพียง “ถือ” โดยเรามีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการปี 2023E ลงหลังจาก analysts meeting วันที่ 10 มี.ค. 2023 จากธุรกิจ biodiesel ที่คาดจะได้รับผลกระทบด้านราคาและปริมาณอย่างต่อเนื่อง

(-) IIG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) 4Q22 กำไรต่ำคาด แต่คาดปัญหาหนี้จะทยอยคลี่คลายในปี 2023E

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาที่ 40.00 บาท (เดิม 44.00 บาท) (เดิม DCF สะท้อนประมาณการใหม่หลังผลกระทบ GPM มีมากกว่าที่เดิมประเมิน ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 14 ล้านบาท (-39% YoY, -32% QoQ) ต่ำกว่าตลาดและเราคาดกำไรที่ 20 ล้านบาท จากรายได้และ GPM ที่ต่ำกว่าที่ประเมิน โดยกำไรลดลง YoY, QoQ สาเหตุหลักจาก GPM ถูกกดดันจากต้นทุนบริการ (outsourcing) มาอยู่ที่ 18% (-885bps YoY, -443bps QoQ) ในขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ 249 ล้านบาท (+28% YoY, ทรงตัว QoQ) กำไรได้เพียงทรงตัว QoQ แม้ในช่วง high season โดยเราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2023E ลงจากเดิม -30% มาที่ 108 ล้านบาท (EPS +13% YoY) จากการปรับสมมติฐาน GPM ลงจากเดิม -320bps มาที่ 23.2% เพื่อสะท้อนต้นทุนการบริการจากปัญหา outsourcing ที่มีมากกว่าที่เคยประเมิน อย่างไรก็ตามการเข้ามาของ Lansing คาดว่าจะช่วยให้ GPM กลับมายาวตัวได้ในระยะยาว เบื้องต้นรอดูพัฒนาการของสถานการณ์ดังกล่าว ราคาหุ้น underperform SET ราว -27% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาจากแนวโน้มผลประกอบการที่ลดลงทุกไตรมาสในปีนี้จากปัญหา margin ถูกกดดันอย่างไรก็ตามเราคาดว่าราคาหุ้นจะกลับมา outperform SET ได้ในช่วงถัดไปหลังการเข้ามาของ Lansing ซึ่งจะช่วยแก้ปัญหาด้านต้นทุน outsourcing และทำให้ margin กลับมายาวตัวได้อีกครั้ง



Company Report

(0) BBIK (ซื้อ/เป้า 160.00 บาท) 4Q22 ดีตามคาด, 2023E จะโตก้าวกระโดดจาก 2 ดิล M&A

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 160.00 บาท อิง PEG ที่ 1.3 เท่า (-1SD จากค่าเฉลี่ย peer ที่ 1.5 เท่า, 2023E EPS อยู่ที่ 2.31 บาท, กำไรปกติปี 2023E-25E เติบโตเฉลี่ย +54% CAGR) BBIK รายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 30 ล้านบาท (+45% YoY, -16% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ consensus และเราทำไว้ที่ 29 ล้านบาท แต่หากไม่รวมกำไรพิเศษจากดิล M&A และ FX loss จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 40 ล้านบาท (+90% YoY, +16% QoQ) เป็นสถิติสูงสุดใหม่ตามที่เรากำไว้ โดยเป็นผลจากรายได้ที่ยังทำได้ตาม backlog ที่สูง รวมถึง SG&A/Sales ที่ลดลง จากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2022 มีกำไรสุทธิ 127 ล้านบาท +91% YoY และกำไรปกติ 133 ล้านบาท +101% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 252 ล้านบาท (+90% YoY) เติบโตก้าวกระโดดต่อเนื่อง ทั้งจากรธุรกิจปัจจุบันที่ยังคงเติบโตเติบโตสูง, การขยายธุรกิจ ในต่างประเทศ และที่สำคัญจะได้ผลบวกจาก 2 ดิล M&A ใหม่ (VDD และ Innoviz) ที่จะเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มที่ตั้งแต่ 2Q23E และจะยังส่งผลต่อเนื่องในปี 2024E ที่จะมีกำไรที่ 365 ล้านบาท +45% YoY ราคาหุ้น outperform SET +6%/23% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากกำไรที่เติบโตสูง และประกาศ 2 ดิลใหม่ในช่วงต้นเดือน ส.ค. 22 แต่ underperform SET -9% ใน 1 เดือน จากความกังวลที่ผู้บริหาร BBIK มีการขายหุ้น ซึ่งเราประเมินว่าไม่มีผลกระทบ เนื่องจากเป็นการปรับโครงสร้างการถือหุ้น โดยเป็นการขายหุ้นให้กับ บจ.บลูคิ กรุ๊ป โฮลดิ้ง ทำให้กลุ่มผู้บริหารยังคงถือหุ้น BBIK จำนวนเท่าเดิม ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ จากกำไรปกติที่ยังคงเติบโตสูง และมีโอกาส upside จากดิล M&A ใหม่ๆ ที่อยู่ระหว่างเจรจา ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปในปี 2023E อีกราว 1-2 ดิล ด้าน valuation ปัจจุบันเทรดที่ 2023E PER ที่ 50.1 เท่า ซึ่งเรามองว่าสมควรเทรดในระดับพรีเมียม จากกำไรที่เติบโตสูง ซึ่ง BBIK ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการเติบโต โดย PEG ปัจจุบันอยู่ที่ 0.93 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย peers ที่ 1.5 เท่า

(0) CHAYO (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) 4Q22 ดีกว่าคาด, ปี 2023E เติบโตดีจากการซื้อหนี้เสียขึ้นตามคาด

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 12.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.8x (-0.5 SD below 5-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 86 ล้านบาท (+78% YoY, +140% QoQ) สูงกว่าเราคาดที่ 61 ล้านบาท จากรายได้ดอกเบี้ย และ cash collection ธุรกิจ AMC ที่สูงกว่าคาด โดยกำไรสุทธิขยายตัวดีจากขนาดกองหนี้เสียที่เพิ่มขึ้นเป็น 8.5 หมื่นล้านบาท, รับรู้กำไรจากการขายทรัพย์สิน NPA ขนาดกลางเพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองปรับตั้งขึ้น ตามขนาดกองหนี้ unsecured ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เราประเมินว่าค่าใช้จ่ายสำรองจะยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากการเข้าซื้อหนี้ unsecured ที่สูงขึ้นตั้งแต่ 3Q22 คิดเป็นมูลค่าหนี้รวมที่ 7.8 พันล้านบาท ซึ่งปกติบริษัทจะเริ่มรับรู้ค่าใช้จ่ายสำรองภายหลังการซื้อหนี้ที่ 6 เดือน หรือเริ่มรับรู้ในปี 2023E เราคาดกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 413 ล้านบาท (+64% YoY) จากการเข้าซื้อหนี้เสียที่ 1.5 พันล้านบาท ตามระดับ supply หนี้เสียในระบบที่จะเพิ่มขึ้น, รับรู้กำไรจากการขายทรัพย์สินขนาดกลางเพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้นคิดเป็น credit cost ที่ 4.9% ทั้งนี้เราประเมินว่าผลการดำเนินงานปี 2024E จะอ่อนตัวลง -8% YoY เป็น 379 ล้านบาท เนื่องจากไม่มีทรัพย์สิน NPA ขนาดใหญ่ ที่สามารถขายได้อย่างเด่นชัด ราคาหุ้น outperform SET +7%/+32% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากค่าเฉลี่ยก่อนการคาดการณ์การขยายที่เปลี่ยนแปลงไปในช่วงปี ส.ค. 22 ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากสถานการณ์การขยายหนี้ และต้นทุนการเข้าซื้อจากสถาบันการเงินที่เริ่มกลับมาสู่ระดับปกติ ซึ่งจะช่วยหนุนผลการดำเนินงานใน 2-3 ปีข้างหน้าเติบโตดี รวมถึงมีโอกาสที่จะขายทรัพย์สิน NPA ขนาดใหญ่ และกลางเพิ่มขึ้นในช่วงเศรษฐกิจที่ดี ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผลเป็นหุ้นที่ 50 หุ้นเดิม:1 หุ้นใหม่ และ

เงินปันผลที่ 0.0011111 บาท/หุ้น (XD 8 พ.ค.) ส่งผลให้ราคาเป้าหมายหลัง XD จะ dilute เป็น 10.80 บาท

(0) QH (ซื้อ/เป้า 2.60 บาท) 4Q22 ดีตามคาด, 2023E จะดีขึ้นจากยอดขายบ้านและ HMPRO

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 2.60 บาท โดยอิงวิธี SOTP (จากธุรกิจหลักอสังหาริมทรัพย์ที่ 0.56 บาท อิง 2023E PER ที่ 7 เท่า และมูลค่าธุรกิจอื่นที่ลงทุนที่ 2.04 บาท (Fig.2)) QH รายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 655 ล้านบาท (+33% YoY, +2% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ consensus ทำไว้ที่ 641 ล้านบาท โดยเป็นผลจากรธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง และธุรกิจโรงแรมที่ฟื้นตัวดีขึ้น รวมถึงส่วนแบ่งกำไรบริษัทที่เพิ่มขึ้นเป็น 417 ล้านบาท (+28% YoY, +2% QoQ) จาก HMPRO และ LHFG ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2022 มีกำไรสุทธิ 2.4 พันล้านบาท +44% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 2.6 พันล้านบาท +8% YoY จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ยังเติบโตดีตามกำลังซื้อที่ดีขึ้นของโครงการแนวราบในตลาดกลาง-บนที่เป็นตลาดหลักของ QH, ธุรกิจโรงแรมจะฟื้นตัวดีขึ้นเนื่องจากการท่องเที่ยว และส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมจะปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะจาก HMPRO ที่ประเมินกำไรจะเพิ่มขึ้น 9% YoY ราคาหุ้น outperform SET +5%/+8% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากผลการดำเนินงาน 3Q22 ที่ฟื้นตัวดี และความต้องการซื้อบ้านที่ดีขึ้น ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ จาก 1) กำไรปี 2023E ยังเติบโตดีต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยหนุนจากการเร่งเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2023E มากขึ้น โดยในแง่มูลค่าโครงการใหม่จะเพิ่มขึ้น 40% YoY และ 2) Valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดที่ 2023E PER 9.7 เท่า คิดเป็น -0.5SD below 5-yr average PER

(0) SPRC (ซื้อ/เป้า 13.30 บาท) พลิกมาเป็นกำไรใน 4Q22; คาด market GRM ฟื้นตัวใน 1Q23E

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 13.30 บาท อิง 2023E PBV เป้าหมายที่ 1.22x (เท่ากับ -0.4SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 260 ล้านบาท (ลดลง 86% YoY แต่พลิกจากขาดทุน 5.0 พันล้านบาทใน 3Q22) ดีกว่าตลาดและเราคาดว่าจะขาดทุนที่ -225/-50 ล้านบาท ตามลำดับ โดยดีกว่าเราคาดหลักๆ จากกำไรจากการตีมูลค่ายติธรรมของตราสารอนุพันธ์ (derivatives gain) อย่างไรก็ดี บริษัทรายงานค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่อ่อนตัวลง QoQ (ผิดกับที่เราคาดว่าจะดีขึ้น) ซึ่งอาจเกิดจากพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่ลดลงน้อยกว่าคาด ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะรายงาน market GRM และกำไรที่ดีขึ้น QoQ ใน 1Q23E หนุนด้วย crude premium ที่ยังอยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่องและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) ของ gasoline ที่ดีขึ้น นอกจากนี้ บริษัทประกาศจ่ายปันผล 0.15 บาทต่อหุ้น สำหรับผลประกอบการ 2H22 คิดเป็นอัตราตอบแทนที่ 1.4% ขึ้น XD วันที่ 9 มี.ค.2023 เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 6.4 พันล้านบาท ลดลงจาก 7.7 พันล้านบาทในปี 2022 หลักๆ จาก 1) market GRM ที่ลดลงจากระดับที่สูงผิดปกติในปี 2022 และ 2) ผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss) ที่สูงขึ้น YoY ตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว อย่างไรก็ดี เราคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับอัตราการใช้กำลังการผลิต (refinery run rate) ที่สูงกว่า 90% ได้ในปี 2023 ราคาหุ้นปรับตัวลดลง underperform SET -15% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว ปัจจุบัน SPRC ซื้อขายที่ valuation ที่น่าสนใจที่ 2023E PBV 1.00x (ประมาณ -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้ เรามองว่าราคาหุ้นได้สะท้อนแนวโน้ม crack spread ที่อ่อนตัวไปมากแล้ว เราประเมินว่าบริษัทจะเห็นการฟื้นตัวของ market GRM ได้ใน 1Q23E หนุนด้วย crude premium ที่ยังอยู่ในระดับต่ำและ gasoline



Company Report

crack ที่ปรับตัวสูงขึ้นหลังจาก EU ห้ามการนำเข้าผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป (oil product) จากรัสเซียตั้งแต่วันที่ 5 ก.พ. 2023 ในขณะที่เดียวกัน อุปสงค์ภายในประเทศของจีนที่ตื้นเขินน่าจะทำให้จีนมีการส่งออก oil product ลดลง

(-) IVL (ปรับลงเป็น ก่อ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) ขาดทุนอย่างไม่คาดคิดใน 4Q22; คาดกำไร 1Q23E ลดลง YoY จากแนวโน้ม PET spread ที่อ่อนตัว

เราลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จาก "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2023E ที่ 40.00 บาท (เดิม 47.00 บาท) อิง EV/EBITDA เป้าหมายเดิมที่ 6.4x (เทียบเท่า -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) IVL รายงานผลขาดทุนสุทธิ 4Q22 อย่างไม่คาดคิดที่ 1.15 หมื่นล้านบาท ขาดทุนรายไตรมาสเป็นครั้งแรกและต่ำกว่าที่ตลาดและเราประเมินว่าจะมีกำไรที่ 1.2/1.8 พันล้านบาท โดยแยกที่เราคาดหลักๆจากการที่บริษัทมีการตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) สำหรับธุรกิจ Fibers ในยุโรปและธุรกิจ Combined PET (CPET) หนึ่งในแง่ในเอเชีย ทั้งนี้หลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์เราเชื่อว่ากำไรปกติของบริษัท (ไม่รวม loss on impairment of assets) จะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปเนื่องจากผลบวกจากราคาพลังงานที่ลดลงจะถูกชดเชยด้วยแนวโน้ม core EBITDA/ton ที่น่าจะอ่อนตัวตาม Industry Integrated PET spread ทั้งฝั่ง Asia และ West นอกจากนี้ บริษัทประกาศจ่ายปันผล 0.40 บาทต่อหุ้นสะท้อนอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 1.1% โดยจะขึ้น XD วันที่ 3 พ.ค. 2023 เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ลง 9% เป็น 2.72 หมื่นล้านบาท ลดลง 12% YoY หลักๆจาก 1) ปริมาณยอดขายรวมที่ลดลงเป็น 2) Core EBITDA/ton ที่เริ่มปรับสู่ระดับปกติ และ 3) ผลขาดทุนสต็อก (inventory loss) ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิ 2024E ที่ 2.94 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) ฟื้นตัวหลักๆจาก ปริมาณยอดขายรวมที่ดีขึ้นและ core EBITDA/ton ที่สูงขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -18% ใน 6 เดือน จากความกังวลต่อผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นในประเทศตะวันตกและแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ที่อ่อนตัว ทั้งนี้ ราคาล่าสุดสะท้อน valuation 2023E EV/EBITDA 5.9x (ประมาณ -1.8SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) แม้เราคาดว่ากำไรสุทธิน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่เราประเมินว่ากำไรปกติ 1Q23E จะลดลง YoY จากฐานที่สูงในปีที่แล้ว และการกลับสู่ระดับปกติ (normalization) ของ ตาม Industry Integrated PET spread



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันศุกร์ (24 ก.พ.) และปรับตัวลงรายสัปดาห์มากที่สุดในปีนี้ เนื่องจากนักลงทุนวิตกเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเชิงรุกมากขึ้น หลังจากการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ที่พุ่งขึ้นเกินคาด
- ทั้งนี้ ดัชนีเวสต์เฮาส์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,816.92 จุด ลดลง 336.99 จุด หรือ -1.02%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,970.04 จุด ลดลง 42.28 จุด หรือ -1.05% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,394.94 จุด ลดลง 195.46 จุด หรือ -1.69%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (24 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกว่าธนาคารกลางต่าง ๆ จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป หลังสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเกินคาด
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 457.70 จุด ลดลง 4.80 จุด หรือ -1.04%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,187.27 จุด ลดลง 130.16 จุด หรือ -1.78%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,209.74 จุด ลดลง 265.95 จุด หรือ -1.72% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,878.66 จุด ลดลง 29.06 จุด หรือ -0.37%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (24 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่ารัสเซียจะปรับลดการผลิตและการส่งออกน้ำมันในเดือนหน้า
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 93 เซนต์ หรือ 1.23% ปิดที่ 76.32 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ลดลง 0.3% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 95 เซนต์ หรือ 1.16% ปิดที่ 83.16 ดอลลาร์/บาร์เรล และเพิ่มขึ้น 0.2% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (24 ก.พ.) โดยถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และการดีดตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ หลังสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ที่สูงเกินคาด ซึ่งทำให้บรรดานักลงทุนคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนานกว่าที่คาดไว้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 9.70 ดอลลาร์ หรือ 0.53% ปิดที่ 1,817.10 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 28 ธ.ค. และปรับตัวลง 1.8% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

Economic & Company

•BAM ผลเรียกเก็บพุงอัด 9 พันล.ซื้อทรัพย์สิน

BAM ลุยสร้างรายได้ประจำ-ปรับโครงสร้างหนี้ เพิ่มพอร์ตขายทรัพย์สิน NPA แบบเงินผ่อนหนุนผลเรียกเก็บทั้งปีไม่น้อยกว่า 1.78 หมื่นล้านบาท พร้อมอัดงบ 9 พันล้านบาท ซื้อทรัพย์สิน NPL-NPA พร้อมพัฒนาเทคโนโลยีหนุนโต ขณะที่ปี 2565 ผลเรียกเก็บทั้ง NPL-NPA โตโดดเด่น มีกำไรสุทธิ 2,724.76 ล้านบาท และผลเรียกเก็บ 1.65 หมื่นล้านบาท แกรมจ่ายปันผล 0.55 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 2 พฤษภาคม 2566

•BYD ขยายพอร์ตเร่งโต TSB ลุยเส้นทางเดินรถ

BYD ลุยเส้นทางที่ได้รับสัมปทาน หลัง Nex Point สามารถเพิ่มกำลังการผลิตรถไฟฟ้าได้มากขึ้น พร้อมผนึก PLANB สร้างรายได้โฆษณา เริ่มชัดเจนไตรมาส 2/2566 ควบคุมจัดโปรมิซันกระตุ้นการรับรู้ถึงเจตจำนงร่วมรถ-เรือ, การจัดทัวร์ช่วงเทศกาล-วันหยุดพิเศษ เล็งขยายเส้นทางให้บริการเข้าสู่ถนนย่อยด้วยรถมินิบัส หลังได้รับสัมปทาน 2 เส้นทางชานเมือง

•OSP ตีลซื้อกิจการอู่พวงวน เล็งตลาดเครื่องตีบกาแฟ

OSP ตั้งเป้ารายได้-กำไรทั้งปี 2566 โตดับเบิล ดิจิทัลสามารถปรับพอร์ตเครื่องตีบกำลังครอบคลุมถึงราคา 10 บาท และ 12 บาท นับใจสิ้นปีส่วนแบ่งทางการตลาดเติบโต 2% จากฐานไตรมาส 4/2565 เผยศึกษาตลาดเข้าซื้อกิจการหลายดีล แยมสนใจตลาดเครื่องตีบกาแฟ

•PSH จัดเต็มพิทัก 7.6 พันล.ต่อยอดอสังหา-เฮลธ์แคร์

PSH ขยายฐานเต็มพิทัก! ลุยอสังหา-เฮลธ์แคร์-โลจิสติกส์ หวังอภพพอร์ต Recurring Income พุงแตะ 25% ในปี 2571 บิ๊ก "อุเทน โลหิตพิทักษ์" จัดงบลงทุน 7.6 พันล้านบาท ต่อยอดธุรกิจเพิ่ม ดันรายได้ประจำสิ้นปีระดับ 7% วางเป้ารายได้ปี 2566 แตะ 3 หมื่นล้านบาท โครงการเรียงคิวเพียบ-วิมุติหนุน

•SANKO ออเดอร์เข้าพรีพรี ทุนงานรอส่งยาว 200 ล.

SANKO ตั้งเป้าโดยยอดขายปี 2566 ที่ 800 ล้านบาท ลูกค้าสั่งออเดอร์ยาว 2-3 เดือนมูลค่า 200 ล้านบาท วางกลยุทธ์พิทักษ์การขายในประเทศ ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน แกรมมาร์จีนดีกว่าปีก่อน พร้อมเดินหน้าลดต้นทุนควบคุมการผลิต โชว์กำไรสุทธิปี 2565 พุงขึ้น 63.03% อยู่ที่ 22.01 ล้านบาท

•SPALI ลูกค้าเงินโอนเพิ่ม ลุยเปิด 5 โครงการคังแรก

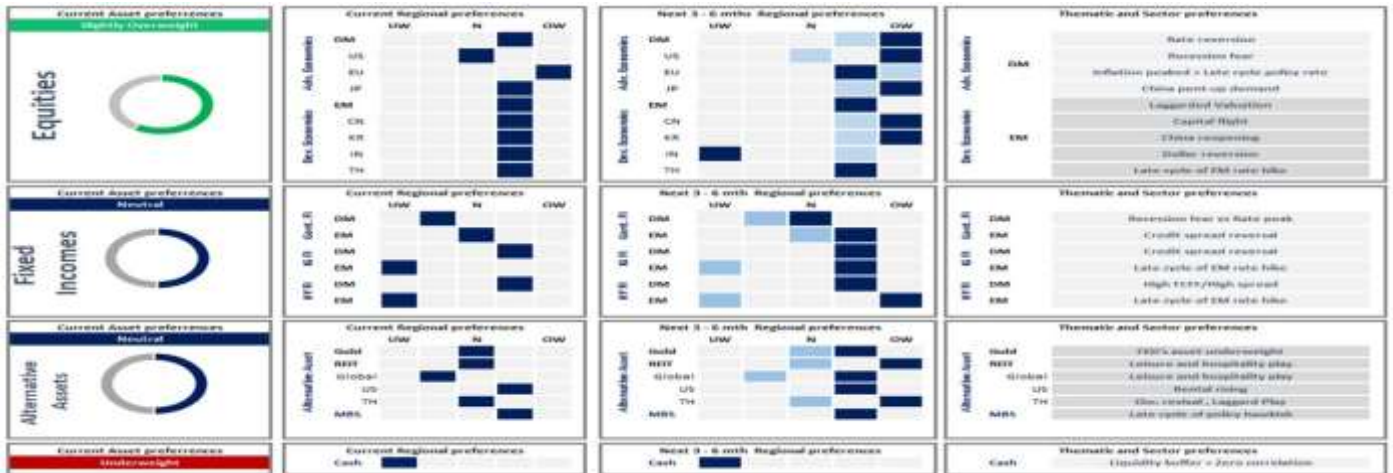
SPALI เผยลูกค้าเงินเริ่มกลับมาโอนเพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดขาย 2 เดือนแรกพุ่ง ลุยเปิดตัวโครงการใหม่ไตรมาสแรก 5 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 8 พันล้านบาท โชว์เบ็กล็อกหนา 1.9 หมื่นล้านบาท ลั่นยอดขาย-รายได้ปี 2566 ทุบสถิติใหม่

•TACC ยอดขายพุงขยายฐานต่างแดน

TACC โชว์ผลงานปี 2565 รายได้โต 13.56% กำไรสุทธิ 236.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.69% รับอานิสงส์ยอดขายทั้งในประเทศ และต่างประเทศต่อเนื่อง ธุรกิจ License Business ขยายตลาดไปยังต่างประเทศ บอร์ดอนุมัติจ่ายปันผลเป็นเงินสด 0.19 บาท

•WICE วอลุ่มขนส่งไหลเข้า ทุบ 200 ล.ขยายคลังสินค้า

WICE "ชูเดช คงสุนทร" วางเป้ารายได้โตต่อเนื่อง 15-20% ทำนิวไฮเป็นปีที่ 3 จากปี 2565 มีรายได้ 7,137 ล้านบาท วางงบลงทุน 200 ล้านบาท เดินหน้าเครือข่ายการขนส่ง ขยายธุรกิจคลังสินค้า ปรึเป็นปริมาณการขนส่งปีนี้ ึงจียบวงเงินเปิดประเทศดันวอลุ่มเพิ่มขึ้น



Thailand Equity: Slightly Overweight ทยน้ำหนักทำโรนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน ทั้งนี้ยังคงน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยในระดับ Slightly overweight



U.S. Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนทำกับตลาด จากประเด็นการรายงานผลประกอบการและการปรับลดประมาณการกำไรตลาดต่อเนื่อง 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 โดยช่วงก่อนหน้าทีม DAOL เริ่มทยลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลุ่ม Mid-small cap หลังดัชนีฟื้นตัวขึ้นมาตามทิศทาง การเปิดเมืองของจีน โดยเรายังมีมุมมองเชิงบวกกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของญี่ปุ่นจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และปัญหา Supply shortage ที่ถูกลดลง อย่างไรก็ดี ในด้านการใช้นโยบาย YCC ของ BOJ นั้นยังคงเป็นตัวแปรหลักที่กดดันผลตอบแทนของตลาดหุ้นในระยะสั้น



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



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



Gold: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เบ็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



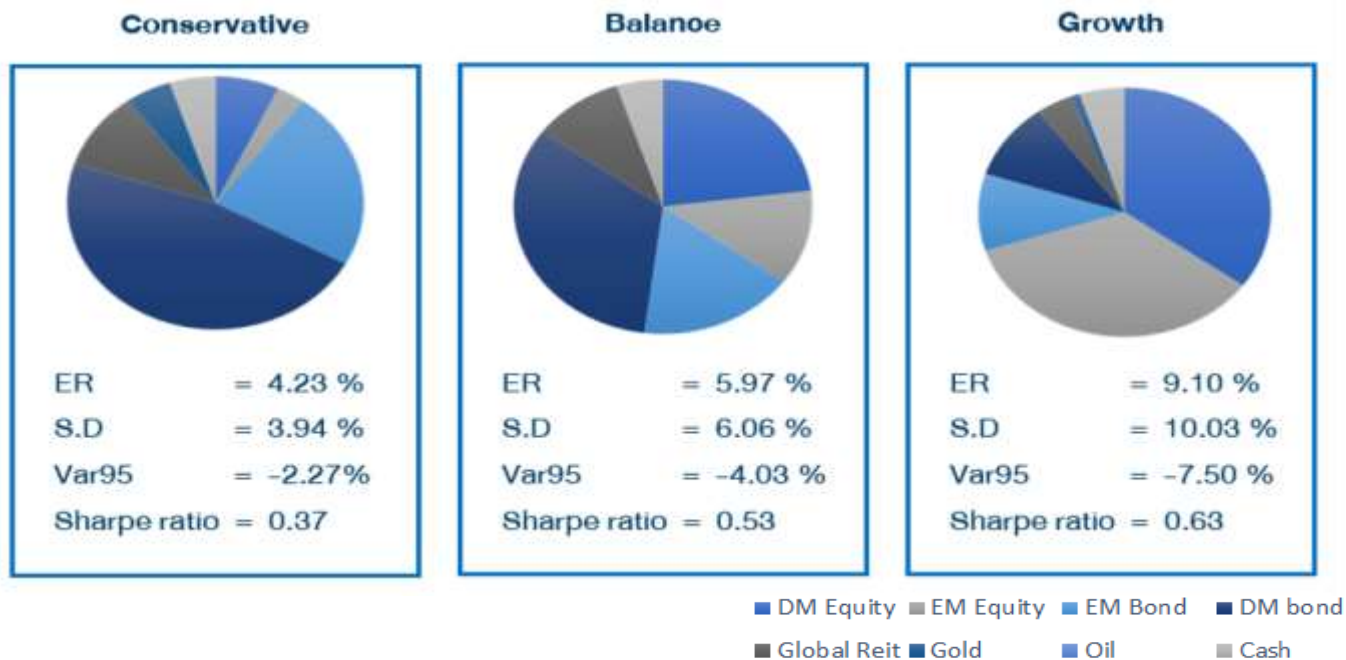
Property Fund/REITs/IFF: Neutral คงน้ำหนักการลงทุน โดยทาง DAOL แนะนำให้ทยทำกำไร Thai REIT และสลับการลงทุนจาก Global REIT สู่ US REIT จากการเกิด Disinflation



Fixed Income: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาด จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก 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) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนมาใช้หรือเผยแพร่แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800