



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนี สัปดาห์นี้ 1590-1620 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,606.88 จุด /-1.66%)
- ตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้ อาจจะเจอความผันผวนจากการกดดันของปัจจัยลบต่อ ถึงแม้การรายงานกำไรที่ออกมาจะจบไปแล้วก็ตาม แต่ก็ยังกังวลการขึ้นดอกเบี้ย Fed หลัก ๆ สัปดาห์นี้จะมีการแสดงความเห็นของ Powell และสถานการณ์ยูเครน ก็ยังไม่ได้ดูดีขึ้น
- จีนเริ่มมีความหวังว่าจะกลับมาฟื้นตัวบ้าง สัปดาห์นี้จะมีตัวเลขส่งออกของจีน และการประชุม สองสภาของจีน ซึ่งหาก 2 Event มีทิศทางที่ดี อาจช่วยหนุนตลาดได้บ้าง และดีต่อราคาน้ำมัน
- ตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในสภาวะของความกลัว ขณะที่วันเลือกตั้งมีแนวโน้มจะเลื่อนออกไป กอปร กับนักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยตลอดทั้งสัปดาห์

Strategy

- การ rebound ของตลาดหุ้นต่างประเทศ (เอเชีย+สหรัฐฯ) น่าจะลดแรงขายหุ้นในตลาดไทย มีโอกาสเห็น Rebound แต่ยังคงเน้นเล่นสั้นๆ ไปก่อน และถ้าลงไปต่ำกว่า 1600จุด จะมีสัญญาณขาย
- หุ้นที่นักลงทุนต่างชาติขายออกมาเยอะ คาดเริ่มทยอยซื้อกลับ KBANK, BANPU
- เศรษฐกิจจีนฟื้นตัว ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ขยับตัวขึ้น บวกต่อ PSL, KCE, HANA, PTTEP, TOP
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรายังคงหุ้นในพอร์ตทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย PTTEP(10%), KCE(10%), SJWD(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SJWD: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 20.50 บาท) “ธุรกิจขนส่งสินค้ากลุ่มยานยนต์จะเพิ่มขึ้น สกไฟฟ้าจีนหนุน”

- แนวโน้มรายได้จากธุรกิจขนส่งสินค้านับจากปี 2023 จะเติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ การขนส่งยานยนต์ไฟฟ้า (สัญชาติจีน) การให้บริการรับฝากและบริหารยานยนต์จะเติบโต
- การเข้ามาอยู่ใน SET100 จะเพิ่มโอกาสที่กองทุนและต่างชาติสนใจซื้อหุ้นมากขึ้น
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023-2024 ที่ 1.1 พัน ลบ. และ 1.3 ลบ. +23%YoY, +19%YoY

Technical : AMA, EKH

Derivative In Trend

S50H23 : ถือ Short

แนวรับ : 952-955 จุด
แนวต้าน : 962-964 จุด
Cut : 966 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1840-1845
แนวต้าน : 1857-1864
Cut : 1837 จุด

News Comment

(-) Construction Services (Neutral) ศาล สส. สั่ง “คดีคัสยาม ชัดชอบ” หยุดปฏิบัติหน้าที่ สมว.คมนาคม ชั่วคราว

Company Report

- (+) AMATA (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) เห็นสัญญาณยอด presale เพิ่มขึ้น และเร่งตัวมากขึ้น
- (+) WHA (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท) ปี 2023E ยังเติบโตดี แต่ไม่มีรายได้ใหญ่อย่าง BYD
- (+) SSP (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) ปี 2023E เติบโตด้วยดี M&A
- (0) CHG (ขาย/ปรับเป้าขึ้นเป็น 3.00 บาท) CHG 2023E แม้รายได้โตกว่าช่วง pre-covid แต่กำไรถูกกดดันจากพ.ใหม่
- (0) CRC (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) 2023E ตั้งเป้ารายได้โต +12-15% และ margin ที่ดีขึ้นจากเฟ้นและการควบคุม SG&A
- (0) SIRI (ซื้อ/เป้า 2.20 บาท) 1Q23E ยังไม่เด่น แต่จะดีขึ้นมากใน 2H23E ตามยอดโอนที่สูงขึ้น

Economic Outlook

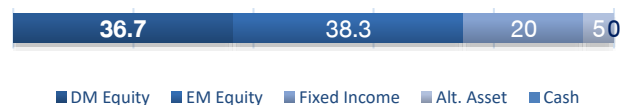
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงเคลื่อนไหวอย่างในกรอบราว 3800 – 4100 จุด โดยฟื้นตัวขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ หนุนจากหุ้นกลุ่มเติบโต นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มสื่อสาร หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ทางทีมเริ่มเห็นสัญญาณที่เป็นบวกต่อประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ จากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือนพ. ที่เริ่มมีการฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดขึ้นมา โดยเป็นผลมาจากยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ปรับตัวขึ้น และหากดัชนีดังกล่าวยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ทางทีมคาดว่าแนวโน้มที่นักวิเคราะห์จะเริ่มปรับประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ขึ้น
- ติดตามถ้อยแถลงของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ต่อหน้าสภาองเกรส (Fed Testimony) โดยทางทีมคาดว่านักลงทุนจะให้ความสนใจกับประเด็นทิศทางการใช้เครื่องมือทางการเงินอย่างอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจากหลังจากที่ตัวเลขแรงงานของสหรัฐฯ เดือนม.ค.ออกมาดีกว่าคาด ประกอบกับเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เดือนม.ค. ออกมาสูงกว่าคาดการณ์ ส่งผลให้ประมาณการจากนักลงทุนบนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ผันผวน

What to Watch

ติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของออสเตรเลีย แคนาดาและญี่ปุ่น โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะธนาคารกลางออสเตรเลียจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 3.60% เพื่อจัดการกับอัตราเงินเฟ้อที่ยังขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้น ส่วนทางกับคาดการณ์บนธนาคารกลางแคนาดาและญี่ปุ่น ที่นักวิเคราะห์มองว่าจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม

พร้อมทั้งติดตามการรายงานอัตราเงินเฟ้อของจีนในเดือนก.พ. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะขยายตัวที่ 1.9% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 2.10% YoY ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็ผลมาจากฐานที่สูงในปีก่อนที่เทศกาลตรุษจีนเกิดขึ้นในเดือนก.พ. อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อของจีนที่ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 3% จะเป็นปัจจัยหนุนให้ธนาคารกลางจีนสามารถใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,606.88 จุด ลดลง -5.76 จุด (-0.36%) มูลค่าการซื้อขาย 57,813.46 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลดอกเบี้ย Fed ยังอยู่ในตลาด นักลงทุนรอดู Powell แสดงความเห็น ตัวแปรในประเทศ นักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทยต่อ ไร้อิทธิพลบวกเข้ามาช่วยหนุน

Most Active

- TRUE
- DELTA
- KBANK

Top Gainers

- TCOAT
- GLOCON
- PPPM

Top Losers

- TWZ
- SDC
- SGC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
HEALTH	2482.17	7013.53	0.86%
BANK	5889.91	382.11	0.77%
ICT	8921.62	166.79	0.11%
PETRO	726.65	970.37	0.06%
FIN	3284.23	4178.03	-0.16%
MEDIA	476.08	45.46	-0.24%
CONMAT	789.73	8800.15	-0.25%
ENERG	7884.95	22655.76	-0.27%
FOOD	2281.87	12408.55	-0.35%
SET	57813.46	1606.88	-0.36%
COMM	4837.79	37033.88	-0.60%
CONS	450.06	66.52	-0.61%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	675	8,191	(30,434)	(1,617)
Stock				
Foreign	(969)	(10,142)	(47,876)	(29,533)
Institution	2,938	5,394	18,751	(5,521)
Retail	(44)	7,198	30,911	31,178
Proprietary	(1,925)	(2,450)	(1,785)	3,876
Futures				
Foreign	(29,354)	(48,319)	(170,376)	(270,155)
Institution	6,454	12,212	27,466	30,698

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	29	916	1,674	-2,624	-2,624
Indonesia	-16	-16	7	180	180
Japan		-2,953	-821	1,405	1,405
Malaysia	-3	-76	-38	-160	-160
Philippines	0	0	-48	-68	-68
South Korea	152	152	626	6,784	6,784
Sri Lanka	0	0	0	9	9
Taiwan	367	367	111	8,459	8,459
Thailand	-28	-290	-126	-854	-854
Vietnam	-5	-5	-28	64	64

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	104.35	(0.17)	-0.2	0.8
USD-EUR	1.07	0.00	0.4	-0.2
USD-GBP	1.20	(0.00)	-0.1	-0.5
YEN-USD	135.9	0.06	0.0	-3.6
CNY-USD	6.93	0.03	0.4	-0.5
THB-USD	34.51	(0.07)	-0.2	0.3

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,965.52	19.19	0.49	7.3
The Global Dow Euro	3,496.52	(9.84)	-0.28	7.2
DJ Global	488.36	0.6300	0.13	6.0
Bloomberg World Index	378.29	0.59	0.16	5.3
MSCI World	2,764.64	6.67	0.24	6.2
MSCI Emergin Market	993.74	5.71	0.58	3.9
MSCI Thailand	522.26	(2.09)	-0.40	-4.8
Americas				
Dow Jones	33,431.44	40.47	0.1	0.9
NASDAQ	11,675.74	(13.27)	-0.1	11.6
S&P 500	4,048.42	2.78	0.1	5.4
Europe				
Stoxx Europe 600	464.18	(0.08)	0.0	9.2
Euro Zone	4,313.78	18.98	0.4	13.7
France CAC 40	7,373.21	25.09	0.3	13.9
German DAX	15,653.58	75.19	0.5	12.4
UK FTSE 100	7,929.79	(17.32)	-0.2	6.4
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	162.34	1.18	0.7	4.2
Thailand SET Index	1,606.88	(5.76)	-0.4	-3.7
China Shanghai SE Composite	3,322.03	(6.37)	-0.2	7.5
China Shenzhen CSI 300	4,109.01	(21.54)	-0.5	6.1
Hong Kong Hang Seng	20,603.19	35.65	0.2	4.2
Philippines Philippines Stock Exchange	6,671.12	15.75	0.2	1.6
Indonesia Jakarta SE Composite	6,807.1	(6.64)	-0.1	-0.6
Japan Nikkei	28,237.78	310.31	1.1	8.2
Singapore Straits Times	3,239.31	7.29	0.2	-0.4
South Korea Korea Stock Exchange	2,462.62	30.55	1.2	10.2
Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,027.18	2.41	0.2	2.0
Taiwan TaiwanWeighted	15,763.51	155.09	1.0	11.5

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,452.68	14.94	12.93	12.43	4.31
PHILIPPINE	6,671.12	15.29	14.05	11.93	2.17
SINGAPORE	3,239.31	12.84	10.76	10.32	4.25
KOSPI INDEX	2,463.82	11.85	13.19	9.92	1.97
TAIWAN	15,763.51	11.59	12.29	12.57	4.60
THAILAND	1,606.88	19.31	15.50	14.13	2.82
SET 50	960.90	19.60	15.91	14.72	2.59
INDAI	60,224.46	22.71	19.78	18.60	1.32
INDONESIA	6,807.00	15.00	14.06	4.50	2.64
VIETNAM	1,027.18	13.35	9.56	8.20	1.76
CHINA	3,482.24	14.53	12.61	9.62	2.55
SHANGHAI SE	3,322.03	14.51	12.61	9.60	2.55
HONGKONG	20,603.19	12.20	11.68	8.95	4.14
DOW JONES	33,431.44	19.88	17.17	15.54	2.09
S&P 500	4,048.42	19.38	18.45	16.47	1.69
NASDAQ	11,675.74	34.29	26.31	20.95	0.92
DAX INDEX	15,653.58	11.88	12.42	10.75	3.51
NIKKEI 225	28,229.69	23.18	16.91	15.87	2.11
Stock 600 (Europe)	464.18	13.65	13.27	12.12	3.30
MSCI WORLD	2,764.64	17.36	16.56	15.08	2.18

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	107.3	(0.98)	-0.9	-4.9
Crude Oil - WTI (spot month)	80.5	0.78	1.0	0.3
Crude Oil - Brent	86.2	0.35	0.4	0.3
Coal Newcatle (USD/Ton)	181.8	(7.15)	-3.8	-55.0
Baltic Dry Index	1,211.0	66.00	5.0	-20.1
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	209.7	(3.30)	-1.6	1.9
Sugar Futures (USD / lb.)	20.9	(0.05)	-0.2	11.5
Copper (LME) USD/Ton	8,893.3	(61.25)	-0.7	6.3
China Domestic Hot Rolled Steel	4,422.0	(1.00)	0.0	6.6
GOLD (spot)	1,846.9	(9.62)	-0.5	1.1
Soybean	507.9	9.80	2.0	6.1

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.89	0.03	0.6	10.6
US: 5-Year Bond	4.25	0.01	0.2	6.5
US: 10-Year Bond	3.96	0.01	0.2	2.4
US: 30-Year Bond	3.89	0.02	0.4	-1.6



News Comment

(-) Construction Services (Neutral) ศาล รธน. สั่ง “ศักดิ์สยาม ชิดชอบ” หยุดปฏิบัติหน้าที่ รว.คมนาคม ชั่วคราว

เมื่อวันศุกร์ที่ 3 มี.ค. ศาลรัฐธรรมนูญได้พิจารณาเรื่องที่ 8/2566 ที่นายชวน หลีกภัย ประธานสภาผู้แทนราษฎร ส่งคำร้องขอให้วินิจฉัยตามรัฐธรรมนูญว่า ความเป็นรัฐมนตรีของนายศักดิ์สยาม ชิดชอบ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม สิ้นสุดลงเฉพาะตัวหรือไม่ โดยกรณีนี้ประธานสภาฯ ส่งคำร้องจาก ส.ส.ฝ่ายค้านรวม 54 คน ว่านายศักดิ์สยาม ผู้ถูกร้อง ยังคงไว้ซึ่งหุ้นส่วนและยังคงเป็นผู้ถือหุ้นและเจ้าของ หจก.บุรีเจริญคอนสตรัคชั่นอย่างแท้จริง ซึ่งทำให้ผู้ถูกร้องเข้าไปเกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการหุ้นหรือกิจการของ หจก. ซึ่งเป็นการกระทำอันเป็นการต้องห้ามตามรัฐธรรมนูญ โดยศาลจึงมีมติเป็นเอกฉันท์ ให้รับคำร้องไว้วินิจฉัย และให้นายศักดิ์สยามชี้แจงแก้ข้อกล่าวหาต่อศาลรัฐธรรมนูญภายใน 15 วัน นับแต่วันที่ได้รับสำเนาคำร้อง และมีมติเป็นเอกฉันท์ สั่งให้ผู้ถูกร้องหยุดปฏิบัติหน้าที่รัฐมนตรี ตั้งแต่วันที่ 3 มี.ค. 2023 จนกว่าศาลรัฐธรรมนูญจะวินิจฉัย (ที่มา: ไทยโพสต์)

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงลบเล็กน้อยต่อกลุ่มรับเหมาจากความกังวลว่าปัจจัยดังกล่าวจะกระทบความคืบหน้าโครงการใหม่ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันการเปิดประมูลโครงการใหญ่ใน 1 H23E เริ่มชะลอตัว เนื่องจากอยู่ในช่วงรอยต่อการไถ่ขุดสภาและเลือกตั้ง อีกทั้งโครงการสายสีส้มยังต้องรอความชัดเจนเรื่องคืบความจากศาลปกครอง ทำให้เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวกระทบจำกัด ทั้งนี้ **เราคงน้ำหนักกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง “Neutral” และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท)** จากแนวโน้ม backlog ปี 2023E จะทำสถิติสูงสุดใหม่จากโครงการหลวงพระบางและท่าเรือปากดงจะฟื้นตัวสูงในรอบ 6 ปี



Company Report

(+) AMATA (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) เห็นสัญญาณยอด presale เพิ่มขึ้น และเร่งตัวมากขึ้น

เราคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 25.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.4x (5-yr average PBV) เราคงเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์หุ้นสุดที่ผ่าน มา (3 มี.ค.) จากการปรับเป้า presale ในไทยขึ้นเป็น 1.5 พันไร่ (เดิม 1.0 พันไร่) สะท้อนการลงทุนที่จะสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม Automotive ที่ปัจจุบันบริษัทมี ลูกค้ารายใหญ่ที่ 300-400 ไร่ เพิ่มขึ้น รวมทั้งจะเริ่มเห็นนิคมอุตสาหกรรมเริ่ม ดำเนินงานในปี 2023E (เรายังไม่ได้ใส่ประมาณการ) อย่างไรก็ดีตามด้วยเป้า transfer ปี 2023E ที่ 60% ของ backlog และคาดมีโอกาที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 70% เหมือนอดีตคิดเป็นรายได้จากการขายที่ดินที่ประมาณ 2.9-3.4 พันล้านบาท ใกล้เคียงราคาต่อที่ 3.55 พันล้านบาท เราจึงคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.5 พันล้านบาท (+71% YoY) จากยอด transfer ที่ 688 ไร่ และ presale ที่ทรงตัวในระดับสูงที่ 700 ไร่ (สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังปี 2013-2022 ที่ 660 ไร่) จากการเร่งลงทุนเพื่อรองรับ China relocation ที่เพิ่มขึ้น และได้ผล บวกมาตรการส่งเสริมการผลิต EV และแบตเตอรี่ ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET +7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากยอด presale ที่สูงขึ้น ตามการเร่งตัวลงทุนในอุตสาหกรรม EV ทั้งนี้เราคงแนะนำ “ซื้อ” จากยอด presale ที่เพิ่มขึ้น และทรงตัวในระดับสูงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ตามการ กลับมาเร่งตัวของ China relocation รวมทั้งมีฐานลูกค้าที่สูง และอยู่ใน อุตสาหกรรมที่มีโอกาสเติบโตสูง ทั้ง Automotive, EV supply chain และ datacenter ซึ่งบวกต่อ backlog และยอด transfer ในอนาคต

(+) WHA (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท) ปี 2023E ยังเติบโตดี แม้ไม่มีรายได้ใหญ่อย่าง BYD

เราคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 4.50 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.0x (5-yr average PBV) เราคงเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์หุ้นสุดที่ผ่าน มา (3 มี.ค.) จาก 1) โอกาสที่จะปรับเป้า presale ขึ้นจากเดิมปี 2023E ที่ 1.75 พันไร่ (เทียบกับปี 2022 ที่สูงถึง 1.9 พันไร่) เนื่องจากมีลูกค้ารายใหญ่อย่าง BYD จำนวน 600 ไร่) จากกลุ่ม EV cluster ที่เร่งการลงทุน, 2) GPM นึกจะ เพิ่มขึ้น ตามการปรับราคาขายขึ้นในช่วงที่มี demand สูง และ 3) ผลการ ดำเนินงานปี 2023E ที่ยังขยายตัว เราคงกำไรปกติปี 2023E ที่ 3.86 พันล้านบาท (+18% YoY) จากยอด transfer ที่ยังสูงถึง 1.3 พันไร่ (แม้จะไม่มีลูกค้าราย ใหญ่อย่าง BYD ที่โอนในปี 2022 ที่ 500 ไร่) และยอด presale ที่ทรงตัวสูงถึง 1.6 พันไร่ จาก EV cluster ที่เร่งการลงทุนมากขึ้น ราคาหุ้นใกล้เคียงกับ SET ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเราคงแนะนำ “ซื้อ” จากยอด presale ที่ จะเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูงช่วง 2-3 ปี จากการเร่งลงทุนในอุตสาหกรรม EV ทั้ง ผู้ผลิตรถ และแบตเตอรี่ และได้ผลบวก China relocation ที่ยังคงขยายฐาน การผลิตมากขึ้น SEA รวมทั้งราคาหุ้นปัจจุบันยังเทรดต่ำเพียง 2023E PBV ที่ 1.7x (-1SD below 5-yr average)

(+) SSP (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) ปี 2023E เต็มไปด้วยดีล M&A

เราคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 14.00 บาท อิงวิธี DCF (average WACC 5.0%, terminal growth 0%) โดยเรามีมุมมองเป็นบวกจากการร่วม ประชุมนักวิเคราะห์เมื่อ 3 มี.ค. 2023 โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) อยู่ระหว่างศึกษา ดีล M&A ในธุรกิจไฟฟ้ามูลค่าหลักพันล้านบาท คาดเห็นความชัดเจนในปี 2023E 2) ปัจจุบันมี partners ร่วมศึกษาโครงการในฟิลิปปินส์ และ ไต้หวัน 3) ผู้บริหารคาดว่าแผน Master Plan VIII ของเวียดนามจะมีความคืบหน้ามากขึ้น ใน 2Q23E 4) การลงทุนผ่าน Sermsang Next Ventures ปัจจุบันได้ target company แล้ว อยู่ระหว่างการศึกษาเพิ่มเติมคาดเห็นความชัดเจนใน 2Q23E โดยตั้งงบลงทุนราว 100-200 ล้านบาท เราคงเป็นบวกจากการประชุม โดย ดีล M&A หลายดีลจะเห็นความชัดเจนในปี 2023E ซึ่งหากสำเร็จจะเป็น upside ให้กับประมาณการกำไรปกติปี 2023E ของเราที่ 1.1 พันล้านบาท (+10% YoY) โดยเฉพาะดีลโรงไฟฟ้าภาคสร้างส่วนแบ่งกำไรไม่ต่ำกว่าปีละ 100 ล้าน บาท อิงขนาดของดีลที่ใหญ่กว่า Windchai ราคาหุ้น underperform SET ราว -5% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาคาดมาจากประเด็นงบ 4Q22 ที่ออกมาต่ำคาด อย่างไรก็ตามเราประเมินมีโอกาสกลับมา outperform ตลาดในช่วงต่อจาก ความคืบหน้าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในไทย 5.2GW ซึ่งจะประกาศ ผลรอบเทคนิคในช่วง 1Q23E และ Master plan VIII ของเวียดนามใน 1H23E นอกจากนี้ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด PER เพียง 12x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ที่เทรดราว 20x ยัง laggard กลุ่มอยู่มาก

(0) CHG (ขาย/ปรับเป้าขึ้นเป็น 3.00 บาท) CHG 2023E แม้รายได้โตกว่าช่วง pre-covid แต่กำไรถูกกดดันจาก sw.ไทย

เรายังคงแนะนำเป็น “ขาย” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 3.00 บาท จาก 2.60 บาท อิง 2023E PER ที่ 26.0x (-0.5SD below 5-year average) เรามี มุมมองเป็นบวกมากขึ้นจากประชุมนักวิเคราะห์หุ้นสุดที่ผ่าน มา (3 มี.ค.) จาก 1) ตั้งเป้ารายได้ปี 2023E ที่ 8,000 – 10,000 ล้านบาท โดยการเติบโตจาก ศูนย์ต่างๆ เช่น หัวใจ และ stroke ในคนไทย และเมียร์มา 2) ยังคงแผนเปิด sw.แม่สอด และศูนย์การแพทย์ใน 2Q23E โดยมีถึง 4 ศูนย์ โดยเดิมเป็นเพียงแค่ ศูนย์แม่สอดอย่างเดียว 3) การเข้าซื้อกิจการ century care nursing home คาด ว่าจะปิดดีลได้สำเร็จใน 1H23E โดยเข้าซื้อ 100% และ 4) ขยายเตียง 130 เตียง จาก sw.จุฬารัตน์ 304 จำนวน 59 เตียง และจุฬารัตน์ RPC จำนวน 71 เตียง โดยการเพิ่มเตียงจะสามารถเพิ่มโควตาในการรับคนไข้ประกันสังคมเพิ่ม เรา ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ขึ้น +8% เป็น 1,240 ล้านบาท (-55% YoY) จาก 1,112 ล้านบาท จากปรับรายได้ OPD และ IPD ขึ้น จากการขยาย จำนวนเตียงใน sw.เดิม (จุฬารัตน์ 304 และ RPC) และ sw.ใหม่ นอกจากนี้ศูนย์ การแพทย์จะดึงดูดคนไข้โรคหัวใจ, หัวใจ และ stroke โดยคนไข้ที่เป็น stroke sw.ในระแวกนั้นและจังหวัดใกล้เคียงจะส่งต่อเคสมาให้กับศูนย์การแพทย์นี้ได้ โดยมี contact sw.นอกเครือมากกว่า 40 sw. ทำให้ break-even ได้อย่าง รวดเร็ว โดยคาดว่าจะ 7-8 เดือน และมองว่าปี 2024E เริ่มสามารถทำกำไรได้ แล้ว ทั้งนี้เราคงมองว่าปี 2023E กำไรยังถูกกดดันจากต้นทุนและค่าใช้จ่าย พนักงานของทั้ง sw.แม่สอดและศูนย์การแพทย์ ราคาหุ้น outperform SET +4% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากอานิสงส์ของจีนเปิดประเทศ ทั้งนี้เราคง แนะนำ “ขาย” ถึงแม้รายได้ organic จะเติบโตในปี 2023E แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะ ชดเชยรายได้โควิดที่ลดลงมาก รวมถึงค่าใช้จ่ายของ sw.ที่จะเปิดใหม่ในปี 2023E อีกด้วย สำหรับ valuations ปัจจุบันถือว่าแพง เนื่องจาก CHG เทรดอยู่ ที่ PER 36.6x (+0.5SD above average 5-year PER) โดยค่าเฉลี่ยกลุ่มเทรด อยู่ที่ 29.4x



Company Report

(0) CRC (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) 2023E ตั้งเป้ารายได้โต +12-15% และ margin ที่ดีขึ้นจากแฟชั่นและการควบคุม SG&A

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 50.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 36x (เท่ากับ 3-yr avg.) เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุม นักวิเคราะห์เมื่อวันที่ 3 มี.ค. 2023 ที่ผ่านมาจากที่ guidance ของผู้บริหารยังใกล้เคียงกับประมาณการ 2023E ของเรา โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ตั้งเป้ารายได้ 2023E โต +12-15% จากใน 2023E ตั้งเป้าหมายสาขาโทวัสดุ 10 สาขา, Robinson 1 สาขา, Tops 15 สาขาในไทยและ GO! Malls 5-7 สาขาในเวียดนาม โดยรายได้ค่าเช่าโตได้ +18-20% จากส่วนลดค่าเช่าที่จะกลับเป็นปกติใน 1H2023E ประกอบกับ occ rate ที่จะปรับตัวดีขึ้น รวมถึง SSSG ของเวียดนามคาดว่าจะฟื้นตัวได้ +10-12% 2) CAPEX ในปี 2023E ที่ 2.5-2.8 หมื่นล้านบาท โดยจะแบ่งเป็นการลงทุนสำหรับการปรับปรุงสาขาเดิมที่ 37%, ขยายสาขาใหม่ที่ 40%, การพัฒนาและขยายรูปแบบใหม่ 12% และลงทุนเกี่ยวกับ backoffice ที่ 11% ซึ่งแบ่งเป็นรายธุรกิจได้ดังนี้ Fashion 28%, Hardline 26%, Food 20%, และ Property 26% 3) ยังคงตั้งเป้าหมาย SG&A/sales ที่ต่ำกว่า 28.0% โดยในปี 2022 ทำได้ที่ 27.3% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่า pre-covid ทำให้คาด EBITDA ขยายตัวได้ +18-20% คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 8.4 พันล้านบาท ขยายตัว +17% YoY จาก guidance ของผู้บริหารที่ยังใกล้เคียงกับที่เราคาด อย่างไรก็ตามเรายังมองว่าค่าใช้จ่าย SG&A จากค่าพลังงานและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเปิดสาขาใหม่ รวมถึงต้นทุนทางการเงินจะยังคงกดดันกำไร 2023E สำหรับ 1Q23E-QTD เห็นรายได้ที่เป็นบวกราว +14-16% YoY จากอานิสงส์ข้อปดมีคืนและ seasonality ราคาหุ้นสามารถ outperform SET ได้ที่ +3% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา และปัจจุบันราคาหุ้นเทรดอยู่ที่ PER ปี 2023E ที่ 32x (-2SD below 3-yr avg) เรามองว่าราคาหุ้นจะ outperform ต่อได้จาก outlook 2023E ที่จะเห็นยอดขายของทุกธุรกิจและ traffic ในประเทศเวียดนามจะยังฟื้นตัวต่อเนื่อง และการมุ่งเน้นเรื่องการควบคุมค่าใช้จ่ายจะช่วยลดแรงกดดัน SG&A ให้ยังทรงตัวได้

(0) SIRI (ซื้อ/เป้า 2.20 บาท) 1Q23E ยังไม่เด่น แต่จะดีขึ้นมากใน 2H23E ตามยอดโอนที่สูงขึ้น

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และที่ราคาเป้าหมายปี 2.20 บาท อิง 2023E PER ที่ 8.5 เท่า (-0.25SD below 5-yr avg. PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม นักวิเคราะห์ (3 มี.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) มีแผนเปิดโครงการใหม่ 1Q23E จำนวน 6 โครงการ มูลค่ารวม 1.47 หมื่นล้านบาท (+48% YoY, +44% QoQ) โดยจะเร่งเปิดโครงการมากขึ้นใน 2H23E, 2) 1 ม.ค.-26 ก.พ. สามารถทำ 2.1) presales ที่ 3.3 พันล้านบาท คิดเป็น 7% จากเป้าทั้งปี 4.7 หมื่นล้านบาท +22% YoY และประเมิน 1Q23E จะทำได้ 8 พันล้านบาท (+34% YoY, -18% QoQ), 2.2) transfer ที่ 2.6 พันล้านบาท คิดเป็น 6% จากเป้าทั้งปี 4.1 หมื่นล้านบาท +11% YoY และตั้งเป้า 1Q23E ที่ 7 พันล้านบาท (+22% YoY, -51% QoQ) และ 3) ปัจจุบันมี backlog ที่จะ secured เป้า transfer ปี 2023E แล้วราว 41% ซึ่งถือว่าอยู่ระดับที่ดีสำหรับผู้ประกอบการที่เน้นโครงการแนวราบ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 4.52 พันล้านบาท +6% YoY โดยจะดีขึ้นทั้งจากโครงการแนวราบที่มีการเปิดโครงการใหม่เพิ่มขึ้น และมีคอนโดใหม่เริ่มโอน รวมถึงยอดโอนลูกค้าต่างชาติที่จะดีขึ้น สำหรับกำไร 1Q23E จะยังเติบโต YoY จากยอดโอนและ GPM ที่ดีขึ้น แต่ลดลง QoQ จากฐานสูงที่เป็นสถิติสูงสุดใหม่ ทั้งนี้ เราประเมินกำไรจะดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี โดยเฉพาะใน 2H23E ที่จะดีขึ้นมากจากการเปิดโครงการใหม่ และจะมี backlog ที่โอนมากขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +12%/+73% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากกำไรปี 2022 ที่เติบโตโดดเด่น ทั้งนี้ เราแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มกำไรปี 2023E ที่จะเติบโตทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง จากแผนธุรกิจเชิงรุกมากขึ้น รวมถึงกลุ่มลูกค้าหลักในตลาด กลาง-บน ยังมีกำลังซื้อที่เติบโตดี ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรด 2023E PER ที่ 7.2 เท่า คิดเป็น -0.75SD



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันจันทร์ (6 มี.ค.) ขณะที่นักลงทุนระมัดระวังการซื้อขาย ก่อนที่นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะแถลงต่อสภาหอการค้าสหรัฐ และกระทรวงแรงงานสหรัฐจะเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรประจำเดือนก.พ.ในสัปดาห์นี้
- ดัชนีเอส&พีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,431.44 จุด เพิ่มขึ้น 40.47 จุด หรือ +0.12%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,048.42 จุด เพิ่มขึ้น 2.78 จุด หรือ +0.07% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,675.74 จุด ลดลง 13.27 จุด หรือ -0.11%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (6 มี.ค.) โดยถูกกดดันหลังเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) สนับสนุนความจำเป็นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 464.18 จุด ลดลง 0.08 จุด หรือ -0.02%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,373.21 จุด เพิ่มขึ้น 25.09 จุด หรือ +0.34%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,653.58 จุด เพิ่มขึ้น 75.19 จุด หรือ +0.48% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,929.79 จุด ลดลง 17.32 จุด หรือ -0.22%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (6 มี.ค.) หลังจากผู้บริหารของบริษัทพลังงานรายใหญ่ระบุว่า อุปทานน้ำมันในตลาดโลกอยู่ในภาวะตึงตัว และคาดว่าอุปสงค์น้ำมันในประเทศจีนจะฟื้นตัวขึ้น
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 78 เซนต์ หรือ 1% ปิดที่ 80.46 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 35 เซนต์ หรือ 0.4% ปิดที่ 86.18 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดทรงตัวในวันจันทร์ (6 มี.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตาดูนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งจะแถลงต่อสภาหอการค้าสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ปิดที่ 1,854.60 ดอลลาร์/ออนซ์ ไม่เปลี่ยนแปลงจากระดับปิดของวันศุกร์ที่ 3 มี.ค.

Economic & Company

•ASK เล็งสินเชื่อโซลาร์รูฟท็อป ปี 66 พอร์ตโตต่อ

ASK แดกโลว์ โซลาร์ โซลาร์ Rooftop ให้กับผู้ประกอบการโรงงานอุตสาหกรรม ทางแผนคลอดสาขาใหม่ 2-4 แห่ง รองรับความต้องการสินเชื่อขยายตัว วางเป้าหมายยอดปล่อยสินเชื่อใหม่และพอร์ตสินเชื่อคงค้างปี 2566 โต 20% คุมเข้ม NPL ต่ำระดับ 3% และ Credit Cost ไม่เกินระดับ 2%

•CENTEL ลุยลงทุนอู่ข้าวใน ปังงรายได้นับ 2.5 หมื่นล.

CENTEL ชูรายได้ปีนี้แตะ 2.5 หมื่นล้านบาท คาดอัตราการเข้าพักเฉลี่ยที่ 65-72% รายได้ค่าห้องพักเฉลี่ยโต 30-70% ระบุเน้นงานในร้าน-เดลิเวอรี่ หนุนรายได้ธุรกิจอาหารโต 13-15% พร้อมตั้งงบลงทุน 3 ปีระหว่าง 1.48-2.29 หมื่นล้านบาท ลุยโรงแรมใหม่-ขยายร้านอาหาร ทั้งนี้ไม่รวมงบ M&A

•CPANEL อีพกำลังผลิต 25% รับคัมภีร์ต่อส่งหาสิ้นกะลัก

CPANEL เล็งอีพกำลังผลิตเพิ่มอีก 25% เฉียด 1 ล้านตารางเมตร รองรับออเดอร์ลูกค้าสำหรับกรังพรีแห่งจัน พักผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 2566 โต 10-15% โชว์แบ็กล็อกแน่น 1.2 พันล้านบาท เตรียมเซ็นสัญญาจ้างงานใหม่ 200 ล้านบาท เร็วๆ นี้

•PRTR เกาะไอพีโอ 7.20 บ. พร้อมเทรด 15 มีนาคม

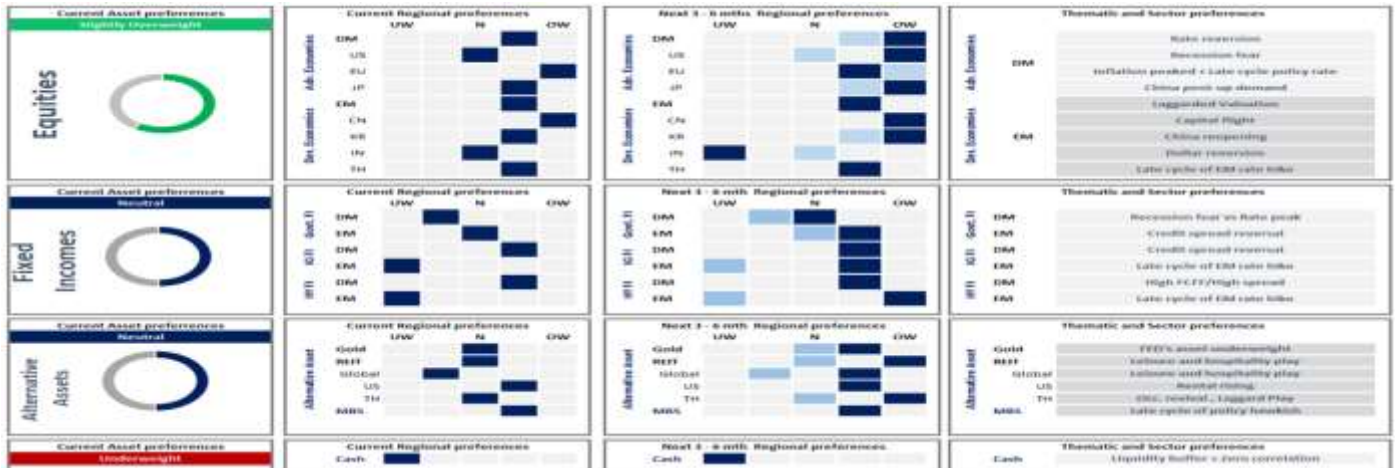
PRTR เกาะรายจ่าย IPO จำนวน 150 ล้านหุ้น ที่ราคา 7.20 บาทต่อหุ้น เตรียมเปิดจอง 8-10 มีนาคมนี้ คาดเข้าเทรดวันที่ 15 มีนาคม หวังนำเงินต่อ ยอดธุรกิจและคืนหนี้สถาบันการเงิน แจกจ่ายหุ้นบักเก็ตให้กลุ่ม JMART หวังต่อยอดธุรกิจทรัพยากรบุคคลเพิ่ม

•RS ตีลใหญ่เฝ้า คัด Q2 ประกาศตั้งคู่ค้าต่อยอด

RS จ่อปิดดีลอยู่ระหว่างเจรจา 2-3 ดีล เบื้องต้นคาดว่าจะได้ข้อสรุปใน Q2/2566 มูลค่าลงทุนเฉลี่ย 300-600 ล้านบาทต่อดีล พร้อมดึงพาร์ตเนอร์ระดับอินเตอร์มาเสริมแกร่งธุรกิจมิวสิกในไตรมาส 2/2566 อีกด้วย วางเป้ารายได้ปี 2566 โตแตะ 5.5 พันล้านบาท ย้ำคงอัตรากำไรขั้นต้น 48-50% และอัตรากำไรสุทธิไว้ที่ระดับไม่น้อยกว่า 11-13%

•SENA อัปเดตงบ 9 พันล. ลุย 10 ธุรกิจใหม่ต่อยอด

SENA ตั้งเป้ายอดโอนปีนี้ 1.65 หมื่นล้านบาท ระบุแบ็กล็อกในมือ 7-8 พันล้านบาท ด้านยอดขายวางไว้ที่ 1.82 หมื่นล้านบาท ลุยเปิด 26 โครงการใหม่ มูลค่า 2.4 หมื่นล้านบาท ขณะที่มีสต็อกพร้อมขายกว่า 2.2 หมื่นล้านบาท พร้อมทุ่มงบลงทุนราว 9,000 ล้านบาท พัฒนาสินค้า-ขยาย 10 ธุรกิจใหม่ แยมตั้งบริษัทโฮลดิ้ง "เสนากรีน เอนเนอร์จี" ดันเข้าตลาดทุนภายใน 2-3 ปี



Thailand Equity: Slightly Overweight ทยายท่าท่าโรนตลาด หุ่นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัว เล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าว อาจมีการพักฐาน ทั้งนี้ยังคงน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยใน ระดับ Slightly overweight



U.S. Equity: Neutral คงน้ำหนักลงทุนเท่ากับตลาด จากประเด็นการ รายงานผลประกอบการและการปรับลดประมาณการกำไรตลาดต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของตลาดสหรัฐอเมริกาที่หากเปรียบเทียบกับประเทศ อื่นๆ อย่างยุโรปและจีนที่มีความกังวลด้าน Recession เหมือนกันนั้น มีความเชื่อซ้ากว่าโดยเปรียบเทียบ



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับเพิ่มสัดส่วนการ ลงทุนในยุโรป หลัง GDP 4Q22 ออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาด ซึ่งการฟื้นตัวของ GDP มาจากราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้น น้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ ประกอบกับมุมมองด้านการเปิดเมืองของ จีนทำให้ตลาดยุโรปมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงต่อจากนี้



Japan Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนในระดับ Slightly overweight โดยช่วงก่อนหน้านีทาง DAOL เริ่มทยอยลด สัดส่วนเพื่อทำกำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลุ่ม Mid-small cap หลังดัชนีฟื้น ตัวขึ้นตามทิศทางการเปิดเมืองของจีน โดยเรายังมีมุมมองเชิงบวกกับ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของญี่ปุ่นจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และปัญหา Supply shortage ที่ทุเลาลง อย่างไรก็ดี ในด้านการใช้นโยบาย YCC ของ BOJ นั้นยังคงเป็นตัวแปรหลักที่กดดันผลตอบแทน ของตลาดหุ้นในระยะสั้น



China Equity: Overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนบน ตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศ เปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าการจีนนั้นเลือก ที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Slightly Overweight ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly overweight โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการ ผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้



Gold: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลัง ดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



Oil: Underweight เรากดค่าและน้ำหนักน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นใน ปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



Property Fund/REITs/IFF: Neutral คงน้ำหนักการลงทุน โดย ทาง DAOL แนะนำให้ทยายท่าท่า Thai REIT และสลับการลงทุน จาก Global REIT สู่ US REIT จากการเกิด Disinflation

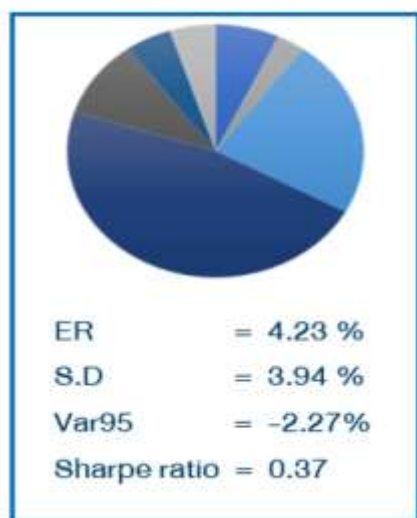


Fixed Income: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ย นโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

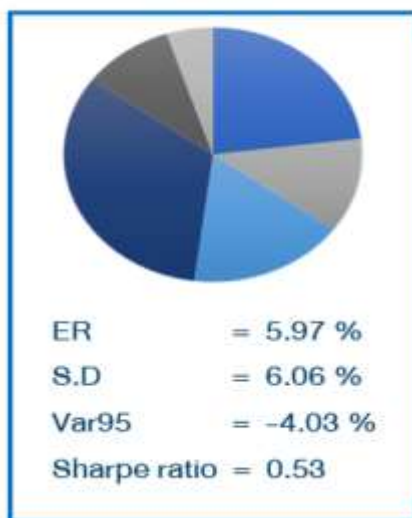


Strategic Asset Allocation Recommendation

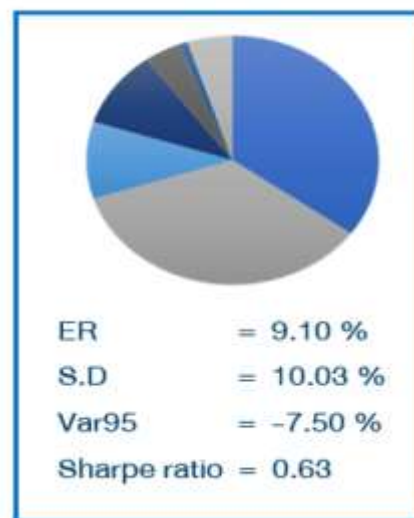
Conservative



Balance



Growth



■ 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	OW	OW	7.00%	6.00%	-0.50%	23.0%	18.20%	-1.00%	35.0%	27.80%	-2.00%
	U.S.	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		2.00%	0.50%		4.00%	1.00%		6.00%	2.00%
	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%	7.80%	0.50%	35.00%	26.30%	0.50%
	China	OW	OW		2.00%	0.50%		5.50%	1.00%		8.00%	2.00%
	Korea	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		3.00%	0.00%
	India	OW	NT		0.00%	-0.50%		0.00%	-1.50%		0.00%	-2.50%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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. DAOL SEC 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณะมาใช้แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800