



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนี มีโอกาสบวกต่อ แต่ไม่แรงมากนัก รอตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ไทย ได้อานิสงส์การเก็งกำไร เลือกตั้ง
- ตลาดต่างประเทศ นักลงทุนรอดูตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ คืบนี้ คาดจะทรงตัว อยู่ที่ 5% และ Core CPI 5.6% ทำให้การซื้อขายวันนี้อาจจะเบาบางจากการรอคอยดูตัวเลข
- ตัวเลขส่งออกของจีนวันนี้(9) ออกมาดีกว่าคาดที่ 8.5% แต่ยังคงชะลอตัวกว่าเดือนก่อน ซึ่งยังสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ จึงช่วยตลาดได้ไม่มาก
- ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง (ล่าสุด Brent \$77.2 เหรียญ) ส่วนหนึ่งมาจากเศรษฐกิจจีน และสหรัฐฯ เริ่มซื้อน้ำมันเติมคลัง SPR
- เงินบาท ที่แข็งค่าอย่างต่อเนื่อง ล่าสุด 33.63 บาท/ดอลลาร์ +1% จากเดือนก่อน จากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่ขึ้น และทุนสำรองฯ ที่สูง (2.23 แสนล้านเหรียญ) เป็นส่วนหนึ่งที่หนุนให้ตลาดหุ้นยังเดินทางต่อไปได้
- ไทยยังอยู่ในช่วงสงบ สืบคานี้คาดว่าบริษัทในตลาดจะทยอยส่งงบจำนวนมาก (วันสุดท้าย 15 พ.ค.) รายงานออกมาแล้ว 98 บริษัท กำไรอยู่ที่ 1.26 แสนล้านบาท +10.8% YoY; +63% QoQ
- การเมืองไทย ยังต้องติดตามต่อเนื่องในช่วงโค้งสุดท้าย และจับตาดูรัฐบาลชุดใหม่อาจจะต้องเจอปัญหาการระงับของประยุทธ์ และค่าแรงอาจจะสูงขึ้น อาจจะมีผลกระทบต่อดัชนี
- แฟล็กชิป ส่งเสริมยานยนต์ไฟฟ้า 2.4 หมื่นล้าน ที่ยังไม่เข้า ครม. จะมีผลต่อหุ้นผู้ผลิตแบตเตอรี่ในประเทศไทย เนื่องจากผู้ผลิตที่มาตั้งฐานผลิตในไทย จะนำเข้าแบตเตอรี่จากต่างประเทศ เพราะไม่ได้สิทธิประโยชน์ด้านภาษี

Strategy

- ตลาดหุ้นไทย น่าจะมีการเข้ามาเก็งกำไรเลือกตั้ง และการรายงานกำไรของ บริษัทต่างๆ โดยเรายังแนะนำให้เก็งกำไรช่วงสั้นๆ โดยเป้าใกล้สุดเรามองไว้ที่ 1575 จุด
- กลุ่มที่เล่นเก็งกำไร แยกเป็น 3 กลุ่ม หุ้นฝรั่ง จะเป็นกลุ่มธนาคาร (SCB, KBANK, BBL) หุ้นราคาลงมาลึกๆ (IVL, FORTH) และกลุ่มกำไรดี (ASK, HENG)
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ JMT ออก และนำหุ้น ASK*, BJC* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย ASK*(10%), BJC*(10%), BEM(10%), MAKRO(10%), KBANK(10%), KTB(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

ASK* (เป้าเชิงกลยุทธ์ 32.00 บาท) “ผลประกอบการดีอย่างสม่ำเสมอ คาดราคาหุ้น Bottom out”

- ผลประกอบการ 1Q23A ดีอย่างสม่ำเสมอ +15%YoY, -2%QoQ หนุนด้วยรายได้ดอกเบี้ย ที่เพิ่มขึ้นกว่า 184 ลบ. หรือ +19%QoQ สืบเชื้อสายเติบโตเด่น (สถยนต์) พร้อมกับรายได้จากธุรกิจนายหน้าประกัน
- แนวโน้มทยอยซื้อ คาดราคาหุ้นจะเริ่ม Bottom out หลังปรับฐานกว่า -17.6%YTD สะท้อนความเสี่ยงไปในระดับหนึ่งแล้ว ประเมิน Downside จำกัด
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 1.65 พันลบ. และ 1.84 ลบ. +9%YoY และ +11%YoY ตามลำดับ

Technical : NEX, Q-CON

Derivative In Trend

S50M23 : ถือ Long

แนวรับ : 940-944 จุด

แนวต้าน : 950-954 จุด

Cut : 937 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 2024-2030 จุด

แนวต้าน : 2040-2040 จุด

Cut : 2020 จุด

News Comment

(+) SAWAD (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) มีมติเข้าซื้อหุ้นบริษัท เงินสดทันใจ กลับคืนจากรณาคารออนไลน์

(0) Energy (Neutral) US เตรียมจะกลับมาเพิ่ม SPR ในปลายปีนี้; OPEC+ อาจจะไม่ปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันลงเพิ่มเติมในระยะสั้น

Company Report

(-) SINGER (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 14.00 บาท) 2023/24E กดดันจากรัฐกิจ Direct sale

(-) SHR (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 4.50 บาท) กำไรปกติ 1Q23 ต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายกดดัน

(0) SPALI (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) 1Q23 ชะลอตัวตามคาด, 2Q-4Q23E จะดีขึ้น

(0) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) กำไร 1Q23 ขยายตัว YoY ทรงตัว QoQ ตามคาด

(0) ITTEL (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) 1Q23 โตเล็กน้อย YoY, 2Q23E โตต่อจากงาน Installation

(0) MTC (ขาย/เป้า 32.00 บาท) 1Q23 หดตัวตามคาด จากค่าใช้จ่าย และ NPL ที่สูงขึ้น

(0) TIDLOR (ถือ/เป้า 25.00 บาท) 1Q23 ดีกว่าคาด, 2Q23E ยังถูกกดดันจากสำรองที่สูง

(0) QH (ถือ/เป้า 2.50 บาท) 1Q23 ใกล้เคียงคาด, 2023E ดัชนีเล็กน้อยจากบริษัทรวม

Economic Outlook

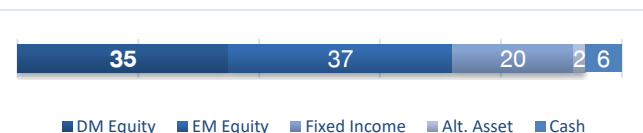
• **ตลาดสหรัฐฯ ปิดในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones -0.17% ดัชนี S&P500 -0.46% และดัชนี Nasdaq -0.63%** โดยกลุ่มอุตสาหกรรมโดยรวมปิดตัวในแดนลบ โดยหุ้นกลุ่มหุ้นที่ปรับตัวลงมาหลักๆ คือ วัสดุก่อสร้าง (-0.93%) เทคโนโลยี (-0.85%) และสุขภาพ (-0.69%) มีเพียงกลุ่มอุตสาหกรรม พลังงานและสินค้าฟุ่มเฟือยที่อยู่ในแดนบวก ทั้งนี้หุ้นที่มีการเคลื่อนไหวสำคัญอย่าง PayPal ที่ปรับตัวลดลงราว 13% หลังเปิดเผยแนวโน้มว่าส่วนต่างกำไรจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้กลุ่มหุ้นเซมิคอนดักเตอร์เป็นจุดหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากคาดการณ์แนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวในไตรมาสที่สาม ส่วนกลุ่มหุ้น Boeing Co ซึ่งเป็นหุ้นสำคัญในกลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวได้ดี หลังจากได้รับคำสั่งซื้อเครื่องบินมูลค่ากว่า 40 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงกังวลกับทิศทางดอกเบี้ยที่ขึ้นเพดานหนี้สหรัฐฯ ซึ่งจะออกมาในรูปแบบใด ซึ่งนักวิเคราะห์มองว่าเป็นเกมการเมืองของทั้งสองฝ่ายที่จะทำให้อัปเดตข้อมูลไปจนเข้าใกล้วันครบกำหนดในต้นเดือนมิ.ย. ทั้งนี้ทางทีมยังคงให้น้ำหนัก slightly Underweighted ในการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ และจะพิจารณาการลงทุนเพิ่มเมื่อดัชนี SP500 ปรับตัวลงมาที่ระดับต่ำกว่า 4,000 จุด

What to Watch

ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานของสหรัฐฯ ประจำเดือน เม.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะขยายตัวคงที่ที่ระดับ 5% YoY ซึ่งมาจากผลของระดับราคาพลังงานที่ปรับตัวลงเริ่มส่งผลให้ระดับเงินเฟ้อเริ่มมีสัญญาณชะลอตัว ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานจะชะลอตัวลงอยู่ที่ระดับ 5.5% YoY (เดือน ก.พ. 5.6% YoY) ยังมีปัจจัยเรื่องที่อยู่อาศัยที่ยังอยู่ในระดับสูงทำให้เงินเฟ้อพื้นฐานยังไม่ทราบปรับตัวลงได้อย่างมีนัยยะสำคัญ

Date	Major Events	Expected	Prior
10-May-23	KR Unemployment rate, APR	2.60%	2.70%
	US Inflation rate MoM, APR	0.40%	0.1%
	US Inflation rate YoY, APR	5.00%	5.0%
	US Core Inflation rate YoY	5.50%	5.6%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,564.66 จุด เพิ่มขึ้น 2.41 จุด (+0.15%) มูลค่าการซื้อขาย 52,794.83 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ รอดูเงินเฟ้อสหรัฐฯ ราคาน้ำมันปรับตัวลง ตัวแปรในประเทศ การทยอยส่งมอบของบริษัทยักษ์ในตลาดช่วยหนุน

Most Active

1. KBANK
2. AOT
3. GABLE

Top Gainers

1. AQ
2. PPPM
3. SAK

Top Losers

1. TWZ
2. B52
3. CIVIL

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
CONS	431.95	61.85	1.13%
FIN	2290.19	4070.02	0.98%
COMM	5092.40	37863.67	0.94%
BANK	9186.72	385.07	0.71%
MEDIA	500.25	39.36	0.69%
PETRO	801.96	887	0.52%
FOOD	3949.60	11485.92	0.48%
ENERG	8520.17	22240.9	0.24%
CONMAT	912.82	8801.97	0.16%
SET	52794.85	1564.66	0.15%
TRANS	3806.28	357.23	-0.14%
ICT	2867.08	166.7	-0.17%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	25,198	31,152	50,008	52,007
Stock				
Foreign	(3,591)	513	104	(64,658)
Institution	5,023	7,023	9,337	15,679
Retail	(1,264)	(6,739)	(8,014)	54,133
Proprietary	(167)	(797)	(1,426)	(5,154)
Futures				
Foreign			(8,314)	(193,758)
Institution			6,073	43,713

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	387	387	1,394	3,317	834
Indonesia	2	-29	-79	749	1,194
Japan		2,556	34,505	34,505	13,964
Malaysia	2	2	-3	-59	-482
Philippines	2	2	-41	-6	-525
South Korea	-26	125	227	843	6,313
Sri Lanka	0	0	-0	3	4
Taiwan	-8	139	-303	-2,856	5,462
Thailand	-106	15	3	-228	-1,874
Vietnam	-9	-9	-33	-140	78

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	101.61	0.23	0.2	-1.9
USD-EUR	1.10	(0.00)	-0.4	2.5
USD-GBP	1.26	0.00	0.0	4.5
YEN-USD	135.2	0.13	0.1	-3.0
CNY-USD	6.92	0.01	0.1	-0.3
THB-USD	33.72	(0.16)	-0.5	2.9

International Stock Index

Region/Country Index		1-Day			YTD
		Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
World	The Global Dow	3,952.74	(11.54)	-0.29	6.9
	The Global Dow Euro	3,397.29	8.18	0.24	4.0
	DJ Global	494.03	(2.2400)	-0.45	7.2
	Bloomberg World Index	381.44	(1.56)	-0.41	6.2
	MSCI World	2,815.29	(12.09)	-0.43	8.2
	MSCI Emergin Market	982.24	(7.20)	-0.73	2.7
Americas	MSCI Thailand	520.79	(0.40)	-0.08	-5.1
	Dow Jones	33,561.81	(56.88)	-0.2	1.3
	NASDAQ	12,179.55	(77.37)	-0.6	16.4
Europe	S&P 500	4,119.17	(18.95)	-0.5	7.3
	Stoxx Europe 600	465.41	(1.53)	-0.3	9.5
	Euro Stoxx 50	4,323.09	(25.56)	-0.6	14.0
Asia-Pacific	France CAC 40	7,397.17	(43.74)	-0.6	14.3
	German DAX	15,955.48	2.65	0.0	14.6
	UK FTSE 100	7,764.09	(14.29)	-0.2	4.2
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	162.36	(0.28)	-0.2	4.2
	Thailand SET Index	1,564.66	2.41	0.2	-6.2
	China Shanghai SE Composite	3,357.67	(37.33)	-1.1	8.7
	China Shenzhen CSI 300	4,027.88	(34.78)	-0.9	4.0
	Hong Kong Hang Seng	19,867.58	(429.45)	-2.1	0.4
	Philippines Philippines Stock Exchange	6,622.61	21.87	0.3	0.9
	Indonesia Jakarta SE Composite	6,779.98	10.35	0.2	-1.0
	Japan Nikkei	29,242.82	292.94	1.0	11.6
	Singapore Straits Times	3,242.95	(14.71)	-0.5	-0.3
	South Korea Korea Stock Exchange	2,510.06	(3.15)	-0.1	12.0
	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,053.77	0.33	0.0	4.6
	Taiwan TaiwanWeighted	15,727.7	28.13	0.2	11.2

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,432.63	15.05	13.19	12.47	4.21
PHILIPPINE	6,622.61	14.60	12.59	11.57	2.42
SINGAPORE	3,242.95	13.03	10.74	10.44	4.89
KOSPI INDEX	2,505.28	13.97	14.55	10.14	2.06
TAIWAN	15,727.70	13.40	16.14	13.46	4.58
THAILAND	1,564.66	19.17	15.83	14.29	3.10
SET 50	949.21	19.37	16.98	15.36	2.79
INDAI	61,761.33	23.30	20.67	16.59	1.27
INDONESIA	6,779.98	0.13	13.72	0.33	4.05
VIETNAM	1,053.77	14.35	10.21	8.81	1.79
CHINA	3,519.77	15.41	11.56	10.07	2.53
SHANGHAI SE	3,357.67	15.39	11.56	10.05	2.54
HONGKONG	19,867.58	11.12	9.49	8.69	4.23
DOW JONES	33,561.81	19.34	17.18	15.65	2.09
S&P 500	4,119.17	19.61	18.84	16.98	1.68
NASDAQ	12,179.55	33.25	26.94	22.31	0.88
DAX INDEX	15,955.48	13.41	11.71	10.62	3.53
NIKKEI 225	29,118.98	24.04	17.41	15.30	2.03
Stock 600 (Europe)	465.41	14.04	13.27	12.11	3.41
MSCI WORLD	2,815.29	17.87	16.92	15.30	2.19

Commodities

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	103.5	(0.15)	-0.1	-8.2
Crude Oil - WTI (spot month)	73.7	0.55	0.8	-8.5
Crude Oil - Brent	77.4	0.43	0.6	-10.1
Coal Newcatle (USD/Ton)	169.0	(0.65)	-0.4	-58.2
Baltic Dry Index	1,598.0	40.00	3.0	5.5
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	204.3	0.10	0.1	-0.3
Sugar Futures (USD / lb.)	26.2	0.10	0.4	45.7
Copper (LME) USD/Ton	8,562.3	2.00	0.0	2.4
China Domestic Hot Rolled Steel	3,926.0	42.00	1.0	-5.3
GOLD (spot)	2,034.6	13.40	0.7	11.6
Soybean	416.4	(9.10)	-2.1	-13.0

Government Bonds

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	4.02	0.02	0.5	-9.3
US: 5-Year Bond	3.49	0.00	0.1	-13.0
US: 10-Year Bond	3.52	0.01	0.3	-9.5
US: 30-Year Bond	3.84	0.02	0.4	-3.4



News Comment

(+) SAWAD (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) มีมติเข้าซื้อหุ้นบริษัท เงินสดทันใจ กลับคืนจากรณาคารออมสิน

วานนี้ที่ประชุมคณะกรรมการ SAWAD ได้มีมติอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญ บริษัท เงินสดทันใจ จำกัด (FM) จำนวน 4.9 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คืนจากรณาคารออมสิน (GSB) ตามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น (SAWAD และ GSB) ในราคาหุ้นละ 306.00 บาท ซึ่งเป็นราคาเดียวกับที่เคยขายให้กับ GSB โดยคาดว่าจะทำรายการภายในเดือน มิ.ย. 2023 ที่มูลค่าการซื้อขาย 1,499.4 ล้านบาท ส่งผลให้ภายหลัง SAWAD จะเป็นผู้ถือหุ้น FM รายใหญ่ที่ 98% (ที่มา: SET)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย จาก 1) บริษัทจะรับรู้สินเชื่อของ FM เพิ่มขึ้น ทำให้ 2) รายได้ดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้น และ 3) credit cost ส่วนเพิ่มที่อาจลดลง เนื่องจากปัจจุบัน FM มีการตั้งสำรองที่ค่อนข้างระมัดระวัง ทำให้มีความจำเป็นที่จะต้องตั้งสำรองเพิ่มขึ้นน้อยลง อย่างไรก็ตามจะเราประเมินว่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจาก 4) รายได้อื่นที่ลดลง ตามรายได้ management fee ที่ FM จ่ายให้ SAWAD จะลดลง ภายหลังที่กลับมาเป็นบริษัทย่อย ทั้งนี้เราประเมินว่า GSB จะยังคงให้การสนับสนุน FM ในการปล่อยสินเชื่อ ผ่าน Cost of fund ที่ต่ำ เพื่อเป็นการช่วยเหลือลูกค้ารายย่อยให้มีสินเชื่อจำนำทะเบียนที่อัตราดอกเบี้ยต่ำ นอกจากนี้ประเด็นว่าการซื้อหุ้น FM กลับครั้งนี้ SAWAD จะไม่มีกำไร/ขาดทุนจากการเข้าซื้อ เนื่องจากเป็นการซื้อกลับที่ราคาที่เคยขาย ขณะที่ มี upside ปี 2023E ที่ต่ำเพียง +0.6% ingsส่วนแบ่งกำไร FM ที่บริษัทรับรู้ในปี 2022 ที่ 31 ล้านบาท ทั้งนี้เราแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 65.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 3.2x

(0) Energy (Neutral) US เตรียมจะกลับมาเพิ่ม SPR ในปลายปีนี้; OPEC+ อาจจะไม่ปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันลงเพิ่มเติมในระยะสั้น

รัฐบาล US เปิดเผยแผนที่จะกลับมาเพิ่มปริมาณน้ำมันดิบสำรองยุทธศาสตร์ (SPR) หลังจากงานซ่อมบำรุงเสร็จสิ้นในปลายปีนี้ โดยกระทรวงพลังงานแจ้งว่า ส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ รวมถึง การส่งคืนน้ำมันจากการแลกเปลี่ยนครั้งก่อนซึ่งร้องขอโดยโรงกลั่นน้ำมันที่เผชิญกับการหยุดชะงักของอุปทานเมื่อต้นปีนี้ ทั้งนี้ รัฐมนตรีกระทรวงพลังงานของสหรัฐอเมริกาเปิดเผยแผนที่จะเพิ่ม SPR เป็นระดับก่อนเกิดสงคราม แต่น่าจะใช้เวลาหลายปี นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ได้ประเมินว่า US จะมีการซื้อ SPR ประมาณ 10 ล้านบาร์เรล (mmbbl) ในปลายปีนี้ (เทียบกับระดับ SPR ที่ 365mmbbl ในเดือน เม.ย.2023) ในขณะเดียวกัน รัฐมนตรีพลังงานของ UAE ซึ่งเป็นรัฐมนตรีคนสำคัญของกลุ่ม OPEC+ ได้แสดงความจำเป็นในการปรับลดเพิ่มเติมเพื่อให้อุปสงค์และอุปทานสมดุลกัน หลังจาก OPEC+ ก่อนหน้านี้ได้ตกลงลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติม 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) ตั้งแต่ พ.ค. จนถึงสิ้นปี (ที่มา: Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ 2 ข่าวนี้ซึ่งเราคาดว่าตลาดน่าจะรับรู้ไปบ้างอยู่แล้ว ทั้งนี้ วานนี้ราคาสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า Brent ปิดบวก 0.6% เป็น USD77.4/bbl โดยเรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD85.0/bbl เรายังคงแนะนำนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และชอบ PTTEP (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) โดยเราคาดว่าราคาน้ำมันดิบน่าจะฟื้นตัวได้ใน 2H23E หนุนด้วยอุปสงค์ที่ฟื้นตัวของจีน



Company Report

(-) SINGER (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 14.00 บาท) 2023/24E กดดันจากธุรกิจ Direct sale

เราคงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 14.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.7x (-1.5 SD below 10-yr average PBV) (เดิม 24.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.1x) โดยเป็นผลจากการปรับลดกำไรสุทธิ และ de-rate PBV ลง เรามองเป็นลบต่องาน Business Direction 2023 วานนี้ จาก 1) การระบายสินค้ายัดคันที่ยาวนานถึงปี 2024E จากการเร่งยัดสินค้าคันตั้งแต่ปลายปี 2022 ที่เป็นช่วงสิ้นสุด debt relief ทำให้สินค้ายัดคันเพิ่มขึ้นสูงถึง 1.0 พันล้านบาท ซึ่งเราประเมินว่าบริษัทจะยังคงเร่งยัดสินค้าคันใน 1H23E เพื่อบริหารจัดการ NPL ที่ยังไม่ดีขึ้น, 2) NPL มีโอกาสเพิ่มขึ้น ตามลูกหนี้รายย่อยสินเชื่อ C4C ที่เพิ่มขึ้น และ 3) ค่าใช้จ่ายสำรองจะเพิ่มขึ้น จากการเริ่มปล่อยสินเชื่อใหม่อย่างสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ รถเพื่อการเกษตร และสินเชื่อบ้าน และที่ดิน ที่จะเริ่มภายในปี 2026เราปรับกำไรสุทธิปี 2023E ลง -54% เป็น 435 ล้านบาท (-54% YoY) และปี 2024E ลง -27% เป็น 913 ล้านบาท (+110% YoY) โดยปรับลดยอดขาย และ GPM ลง จากการเร่งระบายสินค้ายัดคันที่ยาวนานถึงต้นปี 2024E รวมทั้งเพิ่ม credit cost ขึ้นปีละ +280/70 bps ตามการบริหารจัดการ NPL ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังหมดการช่วยเหลือลูกหนี้ในปี 2022 ทั้งนี้เราประเมินว่ากำไรสุทธิ 1Q23E จะยังไม่สดใสหดตัว -61% YoY และ -57% QoQ อยู่ที่เพียง 83 ล้านบาทราคาหุ้น underperform SET -22% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจาก NPL ที่เพิ่มขึ้น, แนวโน้มการยัดคันสินค้าที่ยังสูง รวมทั้งค่าใช้จ่ายสำรองที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามเราแนะนำเพียง "ถือ" จากสัดส่วนสินเชื่อ C4C ที่ยังเติบโตดี และทำให้ปี 2024E จะกลับมาเติบโตมากขึ้น รวมทั้งเรามองว่าราคาหุ้นได้ปรับตัวลง และสะท้อนปัจจัยลบต่างๆแล้ว โดยปัจจุบันเทรดที่ 2023E PBV 0.6x ใกล้เคียงกับปี 2019 ที่มี NPL สินเชื่อเช่าซื้อสูงใกล้เคียงกัน

(-) SHR (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 4.50 บาท) กำไรปกติ 1Q23 ต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายกดดัน

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" SHR แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2023E ลงมาอยู่ที่ 4.50 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) จากเดิมที่ 5.00 บาท จากการปรับกำไรลง โดย SHR ประกาศกำไรสุทธิใน 1Q23 อยู่ที่ +125 ล้านบาท ซึ่งเป็นการฟื้นตัวได้เมื่อเทียบกับ 1Q22 ที่ขาดทุนสุทธิ -204 ล้านบาท แต่เพิ่มขึ้น +16% QoQ โดยมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ -17 ล้านบาท โดยหากตัดรายการดังกล่าวออกกำไรปกติต่ำกว่าที่ตลาดคาด -10% เพราะมี SG&A จากต้นทุนค่าไฟและมีค่าใช้จ่ายดอกเบียดังกล่าวมากกว่าคาด ขณะที่รายได้จากธุรกิจโรงแรมโตได้ตามคาด โดย RevPar โดยรวมเพิ่มขึ้นได้ถึง +177% YoY และ +14% QoQ ส่วนใหญ่โตได้ดีจากไทย และมัลดีฟส์ ที่เป็นช่วง High seasonเรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ลง -8%/-4% จากการปรับค่าใช้จ่ายดอกเบียดังกล่าว และใส่ผลกระทบจากโรงแรมที่ Mauritius ที่ถูกรัฐบาลสั่งปิดราว 3 เดือน ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 364 ล้านบาท ฟื้นตัวได้ดีจากปี 2022 กำไรสุทธิที่ 14 ล้านบาท ขณะที่เราคาดว่ากำไรใน 2Q23E จะเป็นจุดต่ำสุดของปีเพราะเป็นช่วง Low season ของไทยและมัลดีฟส์ ขณะที่ UK จะเริ่มฟื้นตัวได้ในช่วงกลางเดือน พ.ค. และกำไรจะเริ่มฟื้นตัวได้ใน 3Q23E จาก UK เข้าสู่ High season และคาดว่ากำไรจะพุ่งสูงสุดในราคาหุ้นปรับตัวลดลง -7% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากความกังวลเรื่องโรงแรมที่ Mauritius ถูกสั่งปิดราว 3 เดือน ถึงแม้ว่าราคาหุ้นจะลงมาเยอะ แต่ 2Q23E เป็นช่วง Low season ประกอบกับความไม่แน่นอนที่ Mauritius ยังมีอยู่ ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ขณะที่ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 2023E EV/EBITDA ที่ 13x เทียบเท่า -1.0SD below 5-yr average EV/EBITDA สูงกว่า MINT ที่ -1.25SD below 10-yr average EV/EBITDA

(0) SPALI (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) 1Q23 ชะลอตัวตามคาด, 2Q-4Q23E จะดีขึ้น

เราปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ" ยังคงปรับราคาเป้าหมาย 24.50 บาท อิง 2023E PER ที่ 7 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) SPALI รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 1.1 พันล้านบาท (-8% YoY, -50% QoQ) ใกล้เคียงกับ consensus และเราทำไว้ จาก 1) รายได้ +5% YoY, -41% QoQ ยอดโอนยังไม่เด่น เนื่องจาก 4Q22 มีการเร่งโอนก่อนสิ้นสุดผ่อนคลายมาตรการ LTV และไม่มีคอนโดใหม่เริ่มโอน และ 2) GPM ลดลงเป็น 36.6% (1Q22 = 39.2%, 4Q22 = 37.6%) จากสัดส่วนยอดโอนแนวราบเพิ่มขึ้นเป็น 69% (1Q22 = 56%, 4Q22 = 60%) (โดยเฉลี่ย GPM แนวราบ = 35%, คอนโด = 40%) และผลกระทบจากต้นทุนการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น รวมถึงคอนโดที่โอนยังมี GPM ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยรายได้ประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 6.8 พันล้านบาท -17% YoY โดยกำไร 1Q23 คิดเป็น 16% จากทั้งปี ขณะที่กำไร 2Q-4Q23E จะปรับตัวดีขึ้น จาก 1) backlog แนวราบที่ยังสูง 9.5 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่จะโอน 2Q23E, 2) จะมีคอนโดใหม่โอน 3 โครงการ มูลค่ารวม 4.1 พันล้านบาท (ทำยอดขายได้แล้ว 96%) ส่วนใหญ่โอน 2H23E, 3) GPM จะดีขึ้น ตามต้นทุนการก่อสร้างและการปรับราคาขายที่จะทยอยดีขึ้น และ 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในออสเตเลียจะทรงตัวสูงอยู่ที่ 350-390 ล้านบาทราคาหุ้น underperform SET -7% ในช่วง 3 เดือน หลังจากผ่านกำไรที่เพิ่มขึ้นโดดเด่นใน 3Q-4Q22 ทั้งนี้ เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" และราคาหุ้นจะเริ่มกลับมา outperform SET ได้ เนื่องจาก 1) กำไร 1Q23 เป็นจุดต่ำสุดของปี และ 2Q-4Q23E จะฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงปี 2024E จะกลับมาเติบโตได้ดีจากคอนโดใหม่เริ่มโอนมากขึ้น รวมถึงมีคอนโดขนาดใหญ่เริ่มโอน (Supalai Icon Sathorn) และ 2) ราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงสะท้อนกำไร 1Q23 ที่ชะลอตัวแล้ว valuation ปัจจุบันเริ่มน่าสนใจเทรด 2023E PER ต่ำที่ 6.0 เท่า คิดเป็น -2.0SD below 5-yr average PER

(0) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) กำไร 1Q23 ขยายตัว YoY ทรงตัว QoQ ตามคาด

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมาย ที่ 30.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 40.0x SNNP รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 154 ล้านบาท (+46% YoY, +1% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและเราคาด กำไรขยายตัว 1) รายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้น +25% YoY จากรายได้ในประเทศที่ขยายตัว +22% YoY และรายได้ต่างประเทศขยายตัว +39% YoY จากรายได้เวียดนามที่ขยายตัว, 2) GPM ขยายตัว และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลง ด้านกำไรที่เพิ่มขึ้น QoQ จาก SG&A expenses ปรับตัวลดลง เนื่องจากปรับตัวลงจากการปรับกลยุทธ์โฆษณา ช่วยลดขยายรายได้รวมที่ปรับตัวลดลง จากรายได้ต่างประเทศที่ปรับตัวลดลง -38% QoQ เนื่องจากเทศกาล Tet ในเวียดนามเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 722 ล้านบาท (+40% YoY) จากรายได้ในประเทศที่เติบโตต่อเนื่องจากการบริโภคที่ขยายตัวและนักท่องเที่ยวฟื้นตัว นอกจากนี้ รายได้ต่างประเทศขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะเวียดนาม เนื่องจากการรุกขยายตลาด traditional trade มากขึ้น และรับรู้กำลังการผลิตโรงงานเวียดนาม เฟส 1 เริ่มสำหรับเฟส 2 จะเริ่ม COD ตั้งแต่ พ.ค. 2023 และเฟส 3 ใน 3Q23E ราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เราชอบ SNNP จาก valuation น่าสนใจ โดยเทรดอยู่ที่ PER 32.0x เทียบกับ EPS CAGR 22-24E ที่ 33% อีกทั้งยังมี upside จากสินค้านวัตกรรม และการรุกตลาดในประเทศใหม่



Company Report

(0) ITEL (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) 1Q23 โตเล็กน้อย YoY, 2Q23E ติดต่อกิจการ Installation

เราคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 5.50 บาท DCF (WACC 6.6% TG 3.0%) ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 58 ล้านบาท (+6% YoY, -25% QoQ) โดยรายได้รวมทำได้ 543 ล้านบาท (-7% YoY, -55% QoQ) key driver คือรายได้ Network rendering ที่ 312 ล้านบาท (-7% YoY, +3% QoQ) และ Installation 207 ล้านบาท (-8% YoY, -77% QoQ) ส่วน GPM โดยรวมที่ปรับขึ้นมาที่ 27% (+5ppt YoY, +10ppt QoQ) หนุนโดยงาน Installation ซึ่งรับรู้มาร์จิ้นสูงในระดับ 35% (+19ppt YoY, +17%ppt QoQ) และทำให้ผลประกอบการเติบโต YoY แม้รายได้ลดลง ส่วน QoQ กำไรลดลงจากปัจจัยฤดูกาล เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 316 ล้านบาท (+21% YoY) แนวโน้ม 2Q23E คาดเติบโตต่อเนื่อง QoQ จากการรับรู้งาน Installation มากขึ้นราคาหุ้น underperform SET กว่า 44% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจาก negative sentiment ที่มีต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในระดับ Macro จะภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว อย่างไรก็ตามเราประเมินหุ้นมีโอกาสกลับไป outperform SET ได้จากการกลับมาให้ความสนใจการเข้าสู่ Digital economy ในไทยซึ่งจะช่วยหนุนผลประกอบการของบริษัท นอกจากนี้ปัจจุบันราคาหุ้นเทรดอยู่ที่ PER 14x เป็นระดับที่ถูก(อยู่ในระดับ -1SD ซึ่งเป็นกรอบล่างของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)

(0) MTC (ขาย/เป้า 32.00 บาท) 1Q23 หดตัวตามคาด จากค่าใช้จ่าย และ NPL ที่สูงขึ้น

เราคงแนะนำ “ขาย” และราคาเป้าหมายที่ 32.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.2x (-2.5SD below average PBV since IPO) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 1.07 พันล้านบาท (-22% YoY, -5% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -12% โดยมีปัจจัยบวกเพียง 1) สินเชื่อที่เติบโต +28% YoY, +4% QoQ ขณะที่ยังคงติดลบ 2) NPL ที่ยังเพิ่มขึ้น 3.2% แม้ว่าบริษัทจะตัดจำหน่ายหนี้สูญที่สูงสะท้อนถึงคุณภาพสินเชื่อที่ยังไม่ดีขึ้นเร็ววัน รวมทั้ง 3) cost to income ที่เพิ่มขึ้น จากค่าใช้จ่ายพนักงานในการติดตามหนี้ และ 4) cost of fund ที่สูงขึ้น 4.1% ทั้งนี้กำไรสุทธิ 1Q23 คิดเป็น 24% ของประมาณการทั้งปี เราจึงคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 4.5 พันล้านบาท หดตัว -11% YoY โดยประเมินว่าผลการดำเนินงาน 2Q23E จะยังไม่ดีขึ้น จากค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับ NPL ที่จะทำให้สถิติสูงสุดของปีในช่วงปลาย 2Q23E - ต้น 3Q23E ราคาหุ้น underperform SET -11% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา แต่ outperform SET +10% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลด้าน NPL ที่เริ่มคลี่คลาย และใกล้ถึงจุดสูงสุดในช่วง 2-3Q23E จากสถานการณ์เงินเฟ้อที่ตึงเครียด อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ “ขาย” จากปัญหา NPL ที่ยังไม่ดีขึ้น และปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง และรวดเร็ว ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทที่จะกลับมาหดตัวรวมทั้ง ROAE ที่ปรับตัวลงสู่ระดับต่ำสุดตั้งแต่ IPO ที่ 14.8% ซึ่งเหมาะสมกับการที่หุ้นจะเทรดที่ discount ที่ปัจจุบันเทรดที่ 2023E PBV 2.5x เทียบเท่า -2.25 SD

(0) TIDLOR (ถือ/เป้า 25.00 บาท) 1Q23 ดีกว่าคาด, 2Q23E ยังถูกกดดันจากสำรองที่สูง

เราคงแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 25.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.4x (-1.25 SD below average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 955 ล้านบาท (+2% YoY, +17% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +7% จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ต่ำ โดย 1) สินเชื่อขยายตัวดีที่ +26% YoY, +2% QoQ และ NPL ที่สามารถคุมได้ที่ 1.5% และ 2) cost to income ลดลงเป็น 54% ขณะที่ 3) credit cost เพิ่มขึ้น ตามการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เราประเมินว่าผลการดำเนินงาน 2Q23E จะยังทรงตัว YoY/QoQ จาก NPL และค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนวันในการติดตามหนี้ที่น้อยลง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.4 พันล้านบาท หดตัว -6% YoY จาก credit cost ที่เพิ่ม +94 bps ตาม NPL ที่สูงขึ้นเป็น 1.9% อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิปี 2024E จะกลับมาขยายตัว +18% YoY อยู่ที่ 4.0 พันล้านบาท จากสินเชื่อที่จะขยายตัวต่อเนื่อง +14% YoY, NPL ที่ลดลงเป็น 1.8% และทำให้ credit cost ลดลงอยู่ที่ 306 bps ราคาหุ้น underperform SET -6% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากการปรับเป้าของบริษัทให้มีความระมัดระวังมากขึ้นในช่วงที่ NPL เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เราคงแนะนำ “ถือ” จาก NPL ที่จะยังปรับตัวเพิ่มขึ้น และทำจุดสูงสุดใน 2Q23E และผลการดำเนินงานปี 2023E ที่จะหดตัว ขณะที่ราคาหุ้นน่าสนใจเทรดต่ำเพียง 2023E PBV ที่ 2.1x (-1.5 SD)

(0) QH (ถือ/เป้า 2.50 บาท) 1Q23 ใกล้เคียงคาด, 2023E ดีขึ้นเล็กน้อยจากบริษัทร่วม

เรายังคงแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 2.50 บาท โดยอิงวิธี SOTP (จากธุรกิจหลักอสังหาริมทรัพย์ที่ 0.55 บาท อิง 2023E PER ที่ 7 เท่า และมูลค่าธุรกิจอื่นที่ลงทุนที่ 1.95 บาท (Fig.2)) QH รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 592 ล้านบาท (+1% YoY, -10% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ consensus ทำไว้ โดยธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวจากการเร่งโอนในช่วง 4Q22 ก่อนสิ้นสุดผ่อนคลายมาตรการ LTV แต่ยังคงได้ผลบวกจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่เป็นขึ้นเป็น 452 ล้านบาท +13% YoY, +9% QoQ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2.6 พันล้านบาท +4% YoY โดยกำไร 1Q23 จะคิดเป็น 23% จากทั้งปี ทั้งนี้เราประเมินธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จะยังทรงตัว YoY โดยมีแผนเปิดตัวโครงการใหม่มากขึ้น ยังคงเน้นแนวราบเป็นหลัก ขณะที่กำไรที่เติบโตจะมาจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมจะปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะทั้งจาก HMPRO, LHFG, QHPF, QHHR ที่ประเมินจะมีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น +8% YoY ราคาหุ้น outperform SET +7%/+9% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากผลการดำเนินงานปี 2022 ที่ฟื้นตัวดี แต่ underperform SET -2% ใน 1 เดือน ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ถือ จากกำไรปี 2023E ที่ยังทยอยฟื้นตัว ขณะที่ valuation ปัจจุบันเทรดที่ 9.9 เท่า ใกล้เคียงกับ 5-yr average PER



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (9 พ.ค.) โดยนักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนที่สหรัฐจะเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค รวมทั้งการประชุมของบรรดาผู้นำทางการเมืองของสหรัฐเพื่อหารือกันเกี่ยวกับการเพิ่มเพดานหนี้
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,356.81 จุด ลดลง 56.88 จุด หรือ -0.17%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,119.17 จุด ลดลง 18.95 จุด หรือ -0.46% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,179.55 จุด ลดลง 77.36 จุด หรือ -0.63%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันอังคาร (9 พ.ค.) โดยถูกกดดันจากการเปิดเผยผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทจดทะเบียนหลายแห่ง ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐเพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 465.41 จุด ลดลง 1.53 จุด หรือ -0.33%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,397.17 จุด ลดลง 43.74 จุด หรือ -0.59%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,955.48 จุด เพิ่มขึ้น 2.65 จุด หรือ +0.02% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,764.09 จุด ลดลง 14.29 จุด หรือ -0.18%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (9 พ.ค.) หลังจากมีรายงานรัฐบาลสหรัฐมีแผนที่จะซื้อน้ำมันดิบเพื่อเติมเต็มคลังสำรองน้ำมันทางยุทธศาสตร์ของสหรัฐ (SPR)
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 55 เซนต์ หรือ 0.8% ปิดที่ 73.71 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 43 เซนต์ หรือ 0.6% ปิดที่ 77.44 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันอังคาร (9 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนกันเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยและวิกฤตการณ์ในภาคธนาคารของสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐในวันนี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 9.7 ดอลลาร์ หรือ 0.48% ปิดที่ 2,042.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●AIT ปักธงรายได้ระดับ 7 พันล. นुकตลาดไซเบอร์

AIT รุกเดินหน้ายกระดับการรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ พร้อมปักธงเป้าหมายรายได้ปี 2566 แตะ 7,000 ล้านบาท ไซโพลานไตรมาส 1/2566 ทำรายได้กว่า 1,297 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 97 ล้านบาท หลังทยอยรับรู้รายได้จากการส่งมอบโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ

●COTTO ขึ้นราคารับมือต้นทุนเพิ่มล้นโตไม่ต่ำกว่า 10%

COTTO มองไตรมาส 2/2566 รายได้-ยอดขายเติบโตต่อเนื่อง รับอานิสงส์เปิดประเทศเต็มรูปแบบ หนุนเอกชนเดินหน้าลงทุนโครงการ เล็งปรับขึ้นราคาจำหน่ายสอคล้องสถานการณ์ต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวสูงวางเป้าปี 2566 ยอดขายโตไม่ต่ำกว่า 10% จากปีก่อน เดินหน้าขยายสาขาลงเชิงพาณิชย์ พร้อมเคาะแผน SCG Decor เข้าทำการควบรวมกิจการ

●HENG ผนวกรวมสินเชื่อดี เล็งออกหุ้นกู้ 2 พันล้านบาท

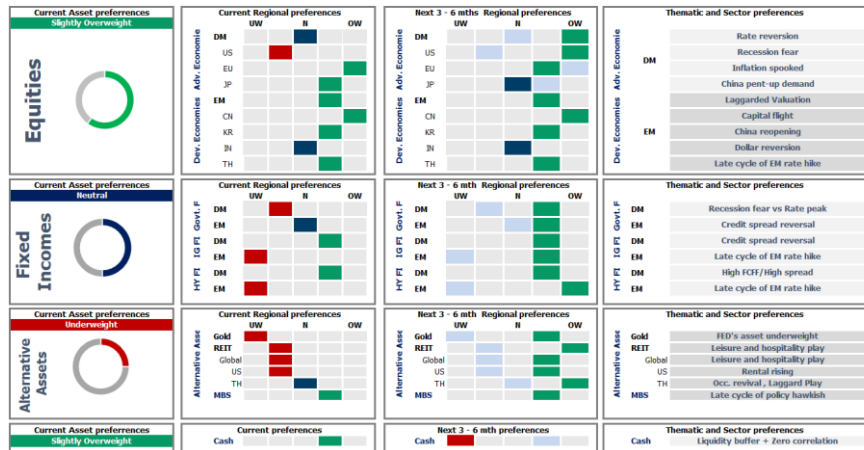
HENG มองดีมานด์สินเชื่อไตรมาส 2/2566 ยาวตัวต่อเนื่อง หลังเปิดประเทศ-กิจกรรมทางเศรษฐกิจคึกคัก คาดพอร์ตสินเชื่อไตรมาส 2 ยาวตัวได้อีก 6-7% พร้อมคุมเข้ม NPL ต่ำ 3% ย้ำอยู่ระหว่างศึกษาแตกไลน์ธุรกิจ-ควบรวมและร่วมทุนธุรกิจที่เกี่ยวข้องเพิ่มเติมอีก จัดงบ 200 ล้านบาท เสริมแกร่งธุรกิจ เล็งออกหุ้นกู้ไตรมาส 2-3/2566 นี้

●PACO เจริญจ่อคอร์นออก ติดปีกขยายฐานส่งออก

PACO เจริญผลงานโค้งแรกทำจุดต่ำสุด หลังตั้งสำรองด้วยค่าวัตถุดิบ บิ๊กบอส "สมชาย เลิศเจริญกิจ" เชื่อม Q2 ดีกว่า Q1 พร้อมรับรู้ต้นทุนใหม่ เชื่อหนุนมาร์จิ้นกลับมาขึ้นระดับปกติ 24% คงเป้าหมายยอดขายโต 20-30% เดินหน้าเจรจาลูกค้าอเมริกา ขยายฐานส่งออก

●TISCO รุกค้าดอกเบี้ยสูง เป้าสินเชื่อใหม่โต 10%

TISCO พอร์ตสินเชื่อใหม่ ทั้งปี 2566 จะขยายตัวได้ 5-10% พร้อมขยายฐานสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยสูง มีหลักประกัน ผ่านการเพิ่มจำนวนสาขา "สมหวัง เงินสั่งได้" มั่นใจคุม NPL ทั้งปีไม่เกิน 2.5% ควบคู่สร้างฐานรายได้ระยะยาวจากค่านายหน้าขายประกัน ลั่นเดินหน้าปล่อยสินเชื่อรถ EV หลังพบลูกค้ามีศักยภาพผ่อนชำระสูงมาก



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางนักวิเคราะห์ยังคงกล่าวว่าการฟื้นตัวขึ้น



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณระดับอัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคงระดับอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่ส่งสัญญาณไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuation ค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำและตลาดหุ้นตัวกลางประดีผลการฟื้นตัวปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภคโดยรวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานที่ชะลอตัวลงและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ แม้หลังการประชุมนโยบายการเงินเดือน พ.ค. จะยังคงปรับเพิ่มอีก 25-50bps ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.5.D ซึ่งผลประกอบการ Q1 ที่ทยอยออกมาดีกว่าคาดการณ์



Japan Equity: Slightly Overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงต่อเนื่องมาที่ระดับ 3.2% ในเดือน มี.ค. (จาก 3.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับขึ้นต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับ 49.5จุด ในเดือน เม.ย. (จากจุดต่ำสุดในรอบ 12 เดือน ที่ 47.7จุด ในเดือน ก.พ.) รวมถึงในการคาดการณ์ยังอยู่ที่ระดับราว 55 จุด รวมถึงนโยบายการเงินที่ยังคงทิศทางผ่อนคลายที่ดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1%



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งส่งผลให้ GDP จีนไตรมาสที่ 1 ปรับตัวขึ้น 4.5% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4 และ ไตรมาสก่อนที่ 2.9% โดยตัวเลขค่าปลั๊กขยายตัวอย่างรวดเร็วในเดือน มี.ค. ที่ 10.9 YoY (เทียบรอบ ม.ค. -ก.พ. ที่ 3.5%) สะท้อนว่าการบริโภคภายในประเทศมีแนวโน้มดีต่อเศรษฐกิจมากขึ้น และเงินเฟ้อในเดือน มี.ค. ยังอยู่ในระดับต่ำอยู่ที่ 0.7% (ต่ำกว่าค่าที่ 1%)



Emerging Equity: Slightly Overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Underweight หลังจากจากเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้นอินเดีย ด้วยปัจจัยที่ธนาคารกลางอินเดียชะลอการปรับดอกเบี้ยนโยบายและแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลง นอกจากนี้คาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯใกล้จุดสูงสุดส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ทำให้ทางทีมมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นทั่วโลก



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



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



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

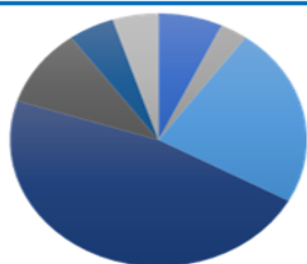


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



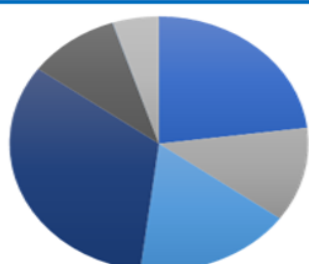
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



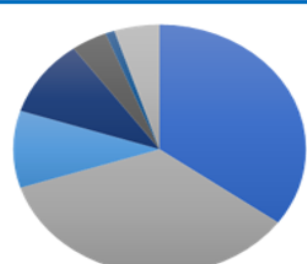
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27 %
Sharpe ratio = 0.37

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%	3.00%	0.00%	23.0%	15.50%	0.00%	35.0%	24.50%	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	OW	OW		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	4.00%	3.00%	12.00%	8.00%	2.00%	35.00%	26.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	2.00%		2.00%	2.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.00%	-3.00%	5.0%	11.00%	-4.00%	5.0%	6.00%	-2.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เป็นสาธารณะมาใช้ในการจัดทำ บทวิเคราะห์นี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800