



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ปรับฐานต่อ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯออกมาในทางลบ ไทยไร้ตัวแปรใหม่ ๆ เข้ามาในวันนี้
- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯหลาย ๆ ตัวออกมาชะลอตัวลง ทำให้ Fed อาจจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยได้น้อยลง ขณะที่วานนี้(18) James Bullard กรรมการ Fed ออกมาพูดถึงการขึ้นดอกเบี้ยที่ยังคงดำเนินต่อไป ถึงแม้ว่าเงินเฟ้อเริ่มอยู่ในทิศทางที่ดี
- ผลการประชุม BOJ ออกมาตามตลาดคาด โดยคงดอกเบี้ยไว้ที่ -0.1% และ Band ของ Bond Yield ไม่ได้ขยับขึ้น ทำให้ Dollar ปรับตัวขึ้น (ล่าสุด Dollar Index 102.3 จุด)
- ตลาดจีนกำลังเริ่มเข้าสู่วันหยุดยาวในช่วงตรุษจีน การซื้อขายอาจเริ่มเบาบางลง
- สถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย ไม่ได้ดูดีขึ้น และคาดว่าจะมีการรื้อระยะกลับมาอีกครั้ง หลังจากยังมีการใช้ความรุนแรงในสงคราม และรัสเซียเตรียมเพิ่มขนาดกองทัพอากาศในด้านของราคาพลังงานยังคงทรงตัวอยู่ (น้ำมัน-ถ่านหิน-Gas)
- การเมืองของไทยเริ่มมีการกล่าวถึงโมเดลการเลือกตั้ง และคาดว่าจะมีการเลือกตั้งเกิดขึ้นในวันที่ 7 พ.ค. (กรณีรัฐบาลอยู่จนครบวาระ) และช่วงนี้กำลังอยู่ในช่วงของการย้ายพรรคของ ส.ส
- ตัวเศรษฐกิจวันนี้คือ ตัวเลขผู้รองรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดยังขาดปัจจัยหนุนให้กลับมาเดินหน้าต่อ จึงมีการสลับหุ้นเล่นรายวัน กลยุทธ์จึงยังเป็นเก็งกำไรช่วงสั้นๆ (1-2วัน)
- นักลงทุนต่างประเทศ แม้จะเป็น net buy แต่ยังไม่ซื้อหุ้นกลุ่มใดอย่างจริงจัง แต่หุ้นที่เริ่มกลับมาซื้ออีกครั้ง จะเป็น PTTEP และ CPALL
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำหุ้น GLOBAL, AAV ออก และนำ IVL, JMART* เข้ามาหุ้นในพอร์ตประกอบด้วย IVL(10%), JMART*(10%), PSL*(10%), AOT(15%), AU*(15%), SPRC(15%), PTTEP(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

IVL: (ปีาเชิงกลยุทธ์ 44.50 บาท) “ประเมิน Spread ผลิตรถยนต์เริ่มฟื้น รับเศรษฐกิจโลก Reopen”

- กรณีดีลซื้อ PTL หากเกิดขึ้นคาดจะเป็นบวกต่อกำไรของ IVL (ตามสัดส่วนการถือ 50%) ราว 5-7% ต่อให้ไม่มีดีลนี้ คาด IVL ยังคงเดินหน้าทำ M&A ต่อในขนาดกิจการที่ใกล้เคียงกัน และเราให้น้ำหนักการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นบวกต่อ Spread มากกว่า (ราคาขายเพิ่มขึ้น) แม้ราคาน้ำมัน Brent จะทรงตัวเหนือระดับ \$80/บาร์เรล
- PET Spread ทรงตัวและอาจปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือน ส.ค. ขึ้นการฟื้นตัวอย่างชัดเจนนับจากเดือน ก.พ. รับการเปิดประเทศของจีน
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 4.8 หมื่น ลบ. และ 2.99 หมื่น ลบ. +84%YoY, -38%YoY ตามลำดับ

Technical : AH, CRANE

Derivative In Trend

S50H23 Short on Strength

ทองคำ: ปิด Long และเตรียมตัวเปิด Short

แนวรับ : 997-1002 จุด
แนวต้าน : 1006-1009 จุด
Cut : 1010 จุด

แนวรับ : 1879-1887 จุด
แนวต้าน : 1906-1912 จุด
Cut : 1915 จุด

News Comment

(+) SAWAD (ซื้อ/เป้า 62.00 บาท) สนใจ Virtual Bank เสริมฐานลูกค้า

Company Report

(+) SPRC (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 13.30 บาท) คาดขาดทุนลดลงใน 4Q22E; แนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องใน 1Q23E
(+) SEAFCO (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.20 บาท) 4Q22E ดีต่อเนื่องตาม backlog, 1Q23E ฟื้นเป็นกำไรในรอบ 7 ไตรมาส

Economic Outlook

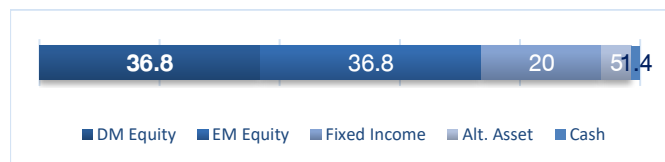
• ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -1.81% ดัชนี S&P500 -1.56% และดัชนี Nasdaq -1.24% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าจำเป็น กลุ่มสาธารณูปโภค และกลุ่มอุตสาหกรรม แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในเดือนธ.ค. จะออกมาอ่อนแอ โดยในฝั่งของตัวเลขยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ในเดือนธ.ค. ออกมาหดตัวต่อเนื่องที่ -1.1% MoM จากเดือนก่อนหน้าที่ -1% MoM ขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ ในเดือนธ.ค. ออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 6.2% YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ 7.3% YoY แต่คาดว่าปัจจัยที่กดดันตลาดนั้นมาจากถ้อยแถลงของสมาชิกในธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อ ขณะที่ fed prob ตลาดยังไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิม ในแง่ของการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมยังคงสัดส่วนการลงทุนไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยทางทีมมีมุมมองว่า downside ของตลาดนั้นเริ่มอยู่ในกรอบจำกัด หลังจากอัตราเงินเฟ้อขึ้นผ่านจุดพักไปแล้ว

What to Watch

ติดตามถ้อยแถลงของสมาชิก FOMC โดย DAOL คาดว่า ถ้อยแถลงของเหล่าบรรดาสมาชิก FOMC จะไม่ได้มีอะไรที่เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากนัก ซึ่งทางธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคงไม่ส่งสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงไตรมาสแรก

Date	Major Events	Expected	Prior
19-Jan-23	US Housing Starts Dec (Millions)	1.358	1.427
	US Fed Brainard Speech		

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,685.44 เพิ่มขึ้น 4.40 จุด (+0.26%) มูลค่าการซื้อขาย 61,379.67 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ BOJ คงดอกเบี้ยตามคาด จีน เตรียมฟื้นสัมพันธ์กับสหรัฐฯ ตัวแปรในประเทศ บากยังแข็งค่า Flow ยังไหลเข้าตลาดหุ้นไทย

Most Active

- AOT
- DELTA
- KBANK

Top Gainers

- PPPM
- WAVE
- ACC

Top Losers

- NATION
- SDC
- JKN

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	5532.72	10767.91	1.72%
TRANS	5613.56	377.02	1.67%
MEDIA	1090.76	48.54	0.85%
ICT	2994.07	170.3	0.42%
PKG	913.82	5437.55	0.31%
PETRO	1426.32	1051.82	0.30%
SET	61394.66	1685.44	0.26%
COMM	6949.56	39343.5	0.25%
HEALTH	2369.42	7366.19	0.25%
ENERG	9477.07	24789.79	0.07%
FOOD	3122.60	12793.54	0.01%
FIN	2514.81	4787.54	-0.26%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	990	(3,456)	57,737	57,737
Stock				
Foreign	1,516	2,688	20,504	20,504
Institution	(2,361)	(4,363)	(14,408)	(14,408)
Retail	822	713	(8,653)	(8,653)
Proprietary	23	962	2,557	2,557
Futures				
Foreign	2,086	7,052	(12,178)	(12,178)
Institution	(998)	(2,728)	(1,489)	(1,489)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	166	359	-1,499	-1,499	-1,499
Indonesia	-6	-27	-361	-361	-361
Japan		1,451	-56	-1,507	-56
Malaysia	20	6	12	12	12
Philippines	10	62	80	80	80
South Korea	71	503	2,689	2,689	2,689
Sri Lanka	0	-0	0	0	0
Taiwan	383	1,486	4,930	4,547	4,930
Thailand	46	81	611	611	611
Vietnam	29	65	44	44	44

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	102.36	(0.03)	-0.0	-1.1
USD-EUR	1.08	0.00	0.1	0.8
USD-GBP	1.23	0.01	0.5	2.0
YEN-USD	128.9	0.78	0.6	2.2
CNY-USD	6.76	(0.01)	-0.2	2.1
THB-USD	33.01	0.01	0.0	4.7

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,928.6	(21.81)	-0.55	6.0
The Global Dow Euro	3,415.2	(28.49)	-0.83	4.8
DJ Global	482.53	(3.1400)	-0.65	4.5
Bloomberg World Index	376.23	(2.44)	-0.64	4.7
MSCI World	2,713.54	(22.91)	-0.84	4.3
MSCI Emergin Market	1,030.06	2.68	0.26	7.7
MSCI Thailand	552.	2.05	0.37	0.6
Americas				
Dow Jones	33,296.96	(613.89)	-1.8	0.5
NASDAQ	10,957.01	(138.10)	-1.2	4.7
S&P 500	3,928.86	(62.11)	-1.6	2.3
Europe				
Stoxx Europe 600	457.53	1.07	0.2	7.7
Euro Zone	4,174.34	0.01	0.0	10.0
France	7,083.39	6.23	0.1	9.4
German	15,181.8	(5.27)	-0.0	9.0
UK	7,830.7	(20.33)	-0.3	5.1
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	167.02	1.11	0.7	7.2
Thailand	1,685.44	4.40	0.3	1.0
China	3,224.41	0.16	0.0	4.4
China	4,130.31	(6.93)	-0.2	6.7
Hong Kong	21,678.	100.36	0.5	9.6
Philippines	7,094.86	80.82	1.2	8.0
Indonesia	6,765.79	(1.55)	-0.0	-1.2
Japan	26,791.12	652.44	2.5	1.6
Singapore	3,289.55	9.04	0.3	1.2
South Korea	2,368.32	(11.07)	-0.5	6.1
Vietnam	1,098.28	9.99	0.9	9.1
Taiwan	14,932.93	5.92	0.0	5.6

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,495.50	15.71	13.10	12.57	4.19
PHILIPPINE	7,094.86	16.48	14.24	12.76	1.96
SINGAPORE	3,289.55	11.75	10.88	10.40	4.03
KOSPI INDEX	2,372.73	11.20	12.27	9.31	1.70
TAIWAN	14,932.93	10.75	13.75	11.77	4.87
THAILAND	1,685.44	15.55	15.77	14.45	2.72
SET 50	1,008.22	17.58	16.97	15.59	2.41
INDAI	61,045.74	23.23	22.51	18.77	1.29
INDONESIA	6,765.79	13.17	14.13	12.71	2.67
VIETNAM	1,098.28	11.52	10.52	9.14	1.81
CHINA	3,379.90	14.66	10.57	9.31	2.64
SHANGHAI SE	3,224.41	14.61	10.55	9.29	2.65
HONGKONG	21,678.00	7.80	10.35	9.44	3.09
DOW JONES	33,296.96	19.70	17.10	15.42	2.07
S&P 500	3,928.86	19.06	17.52	15.90	1.72
NASDAQ	10,957.01	53.15	23.65	19.36	0.97
DAX INDEX	15,181.80	14.04	12.14	10.99	3.41
NIKKEI 225	26,508.82	17.94	14.36	14.60	2.21
Stock 600 (Europe)	457.53	15.66	12.91	12.12	3.18
MSCI WORLD	2,713.54	17.41	15.81	14.62	2.20

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	111.6	(0.42)	-0.4	-1.1
Crude Oil - WTI (spot month)	79.5	(0.70)	-0.9	-1.9
Crude Oil - Brent	85.0	(0.94)	-1.1	-1.8
Coal Newcatle (USD/Ton)	368.0	(1.25)	-0.3	-8.9
Baltic Dry Index	921.0	(25.00)	-3.0	-39.2
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	216.8	6.90	3.3	6.4
Sugar Futures (USD / lb.)	19.8	(0.32)	-1.6	-1.1
Copper (LME) USD/Ton	9,326.0	43.01	0.5	11.5
China Domestic Hot Rolled Steel	4,197.0	(1.00)	0.0	1.2
GOLD (spot)	1,904.1	(4.58)	-0.2	4.5
Soybean	478.1	(3.10)	-0.6	-0.4

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.08	(0.12)	-2.9	-7.9
US: 5-Year Bond	3.44	(0.18)	-5.0	-14.2
US: 10-Year Bond	3.37	(0.18)	-5.0	-13.0
US: 30-Year Bond	3.54	(0.12)	-3.4	-10.9



News Comment

(+) SAWAD (ซื้อ/เป้า 62.00 บาท) สนใจ Virtual Bank เสริมฐานลูกค้า

SAWAD มั่นใจพอร์ตสินเชื่อทั้งปี 2023 โตมากกว่าปี 2022 ที่คาดว่าจะโตได้กว่า 20% YoY ย้ำกลยุทธ์ปล่อยสินเชื่อทั้งรถใหม่ และจำนำทะเบียนต่อเนื่อง มั่นใจเศรษฐกิจเติบโต บั๊กทองเกี่ยวข้องเข้ามามากขึ้น หนุนประชาชนต้องการเบิกเงินลงทุน ทั้งยังช่วยให้ลูกค้ามีความสามารถในการผ่อนชำระลดภาระ NPL พร้อมเดินหน้าพัฒนาเทคโนโลยี-แอปพลิเคชันให้ใช้ง่ายรวดเร็ว ตอบโจทย์ลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย ควบคู่ศึกษาโมเดล Virtual Bank หวังเสริมฐานทุนในอนาคต (ที่มา: กันหุณ)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อโอกาสในการทำธุรกิจ Virtual Bank เราประเมินว่า SAWAD มีโอกาสในการปล่อยสินเชื่อปานกลางถึงต่ำ หนุนโดย 1) งบลงทุนในระบบ IT ช่วงที่ผ่านมาที่ยังต่ำ ทำให้ต้องอาศัยระยะเวลาในการพัฒนาระบบพิจารณาสินเชื่อ และเพิ่มประสิทธิภาพ เช่น e-KYC, e-Document และ 2) ฐานลูกค้าในปัจจุบันที่เป็นกลุ่มรากหญ้า ที่สะดวกในการใช้บริการ on-site service อย่างไรก็ตามในกรณีที่ SAWAD ได้รับใบอนุญาตการดำเนินงาน Virtual Bank เราคาดว่าจะได้ผลประโยชน์ด้าน 1) ฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้นบวกต่อสินเชื่อที่ขยายตัว, 2) ต้นทุนดำเนินงานที่ต่ำลง จากจำนวนสาขาที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการติดตามหนี้ที่น้อยลง หนุนโดยเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อที่จะมีมาตรฐาน และเข้มงวดมากขึ้น ขณะที่ผลการดำเนินงานหลักปี 2023E ยังใกล้เคียง และเป็นไปตามเรคาด เราจึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 4.7 พันล้านบาท (+13% YoY) จาก 1) สินเชื่อที่ขยายตัว +17% YoY หนุนโดยสินเชื่อเช่าซื้อที่ขยายตัวสูง และเริ่มกลับมาปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ตั้งแต่กลางปี 2022, 2) cost to income เพิ่มขึ้นเป็น 39% ตามการรับรู้ค่าใช้จ่าย commission สินเชื่อเช่าซื้อที่สูง และ 4) credit cost สูงขึ้นเป็น 80 bps **เบื้องต้นคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 62.00 บาท** จง 2023E PBV ที่ 3.0x (-1.5 SD below 5-yr average PBV)



Company Report

(+) SPRC (ปรับขึ้นเป็น ชื้อ/เป้า 13.30 บาท) คาดขาดทุนลดลง ใน 4Q22E; แนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องใน 1Q23E

เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จาก “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 13.30 บาทอิง 2023E PBV เป้าหมายที่ 1.22x (เท่ากับ -0.4SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) เราประเมินว่าบริษัทจะรายงานผลขาดทุนเล็กน้อยที่ 50 ล้านบาทใน 4Q22E เทียบกับกำไร 1.9 พันล้านบาทใน 4Q21 แต่ดีขึ้นจาก -5.0 พันล้านบาทใน 3Q22 โดยผลประกอบการที่แย่ลง YoY มาจากผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss) ขณะที่ต้นทุน QoQ จากปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าจากจีน (refinery intake) ที่สูงขึ้นและค่าการกลั่นทางบัญชี (accounting GRM) ที่ดีขึ้น ทั้งนี้ เราคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับ refinery intake ในระดับสูงต่อไปและได้ประโยชน์จากแนวโน้มพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่ยังอยู่ในระดับต่ำใน 1Q23E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่ 9.5/6.4 พันล้านบาท เทียบกับ 4.7 พันล้านบาทในปี 2021 โดยเราคาดว่ากำไรจะสูงขึ้น +101% YoY ใน 2022E หลักๆ จาก refinery intake ที่สูงขึ้นและ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ดีขึ้น ขณะที่ คาดว่ากำไรจะลดลง -33% YoY ใน 2023E ตามแนวโน้ม crack spread ที่กลับสู่ปกติและการรับรู้ stock loss ที่เป็นไปได้ ราคาหุ้นปรับตัวลดลง underperform SET 11% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว ปัจจุบัน SPRC ซื้อขายที่ valuation ที่น่าสนใจที่ 2023E PBV 1.00x (ประมาณ -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) ตั้งแต่วันที่เรารับลดคำแนะนำเป็น “ถือ” ราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมา 11% เทียบกับราคาน้ำมันดิบที่ลดลงมา 12% ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ เรามองว่าราคาหุ้นได้สะท้อนแนวโน้มผลประกอบการ 4Q22E ที่ยังขาดทุนอยู่ไปมากแล้ว เราคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้ม crude premium ที่ยังอยู่ในระดับต่ำใน 1Q23E และจาก crack spread ที่น่าจะปรับตัวดีขึ้นหลังจาก EU จะเริ่มห้ามการนำเข้าผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปจากรัสเซียในวันที่ 5 ก.พ. 2023

(+) SEAFCO (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.20 บาท) 4Q22E ดีต่อเนื่องตาม backlog, 1Q23E ฟื้นเป็นกำไรในรอบ 7 ไตรมาส

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 5.20 บาท (เดิม 4.50 บาท) ตามการปรับประมาณการขึ้น รวมถึง re-rate PBV ขึ้นเป็น 2.7x (-0.5SD below 5-yr average PBV) จากเดิม 2.4x (-1SD below 5-yr average PBV) เพื่อสะท้อนแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ฟื้นเร็วกว่าคาด ขณะที่โอกาสเติมงานใหม่ยังมีสูงหลังสถานการณ์แรงงานคลี่คลายขึ้นใกล้ภาวะปกติแล้ว สำหรับ 4Q22E เราประเมินขาดทุนปกติที่ -19 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจาก 4Q21 ที่ -33 ล้านบาท และ 3Q22 ที่ -47 ล้านบาท ตามการรับรู้ backlog (4Q22E อยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท) โดยเฉพาะโครงการมอเตอร์เวย์บางขุนเทียน-บ้านแพ้ว ซึ่งกลับทำงานได้ปกติแล้ว นอกจากนี้ ประเมิน GPM จะพลิกเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาสอยู่ที่ 2.3% จาก 4Q21 ที่ -8% และ 3Q22 ที่ -15.5% เราปรับผลการดำเนินงานปกติปี 2022E ขึ้นเป็นขาดทุน -160 ล้านบาท จาก -174 ล้านบาท และปรับกำไรปี 2023E ขึ้น +18% เป็น 83 ล้านบาท เพื่อสะท้อน 4Q22E ที่ฟื้นเร็วกว่าคาด รวมถึงปรับรายได้ปี 2023E ขึ้น +20% เป็น 1.6 พันล้านบาท โดย backlog ส่วนใหญ่จะรับรู้ในปี 2023E ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +10% ใน 3 เดือน จากแนวโน้ม turnaround ตามการฟื้นตัวของ backlog และการกลับมาเล่นหุ้นรับเหมาตัวเล็กที่ยัง laggard เราคงมุมมองบวกต่อ SEAFCO จากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง และ 1Q23E จะฟื้นเป็นกำไรในรอบ 7 ไตรมาส ขณะที่ valuation ยังน่าสนใจ ปัจจุบันเทรด 2023E PBV ที่ 2x (-1.5SD below 5-yr average PBV)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพุธ (18 ม.ค.) โดยดาวโจนส์ และ S&P500 ต่างก็ดิ่งลงเกือบ 2% ซึ่งเป็นการปรับตัวลงในวันเดียวที่รุนแรงที่สุดในรอบกว่า 1 เดือน เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของสหรัฐ ส่งผลให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนี้ตลาดยังถูกกดดันจากการที่เจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สนับสนุนให้เฟดขึ้นดอกเบี้ยขึ้นดอกเบี้ยต่อไป
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,296.96 จุด ร่วงลง 613.89 จุด หรือ -1.81%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,928.86 จุด ลดลง 62.11 จุด หรือ -1.56% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,957.01 จุด ร่วงลง 138.10 จุด หรือ -1.24%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (18 ม.ค.) โดยปรับตัวขึ้นติดต่อกันนานที่สุดนับตั้งแต่เดือนพ.ย. 2564 โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลการประกอบการที่สดใสของบริษัทจดทะเบียน ขณะที่ความเชื่อมั่นเกี่ยวกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของจีนได้ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มสินค้าหรูหรา โดยหุ้นแอร์เมสพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 457.53 จุด เพิ่มขึ้น 1.07 จุด หรือ +0.23%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,083.39 จุด เพิ่มขึ้น 6.23 จุด หรือ +0.09%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,181.80 จุด ลดลง 5.27 จุด หรือ -0.04% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,830.70 จุด ลดลง 20.33 จุด หรือ -0.26%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (18 ม.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐ ซึ่งบดบังปัจจัยบวกจากความหวังที่ว่า การเปิดประเทศของจีนจะช่วยกระตุ้นความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 70 เซนต์ หรือ 0.9% ปิดที่ 79.48 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 94 เซนต์ หรือ 1.1% ปิดที่ 84.98 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (18 ม.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลหลังจากเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สนับสนุนให้เฟดขึ้นดอกเบี้ยขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 2.9 ดอลลาร์ หรือ 0.15% ปิดที่ระดับ 1,907 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• AAI อีพวชนตลาดต่างแดน เร่งกำลังผลิต-ตีตลาดจ่อ

AAI วางเป้าหมายการเติบโตของผลงานปี 2566 ไม่น้อยกว่า 15% จากปีก่อน มองดีมานด์อาหารสัตว์เลี้ยงขยายตัวต่อเนื่อง แม้โค้งแรกปีนี้สต็อกในตลาดมีปริมาณสูง แต่เชื่อจะเร่งระบายได้หมดก่อนไตรมาส 2/2566 ยืนยันเปิดประเทศส่งผลบวกเตรียมส่งกับรุกขยายตลาด พร้อมติดปีกบินต่อ ตะวันออกกลาง-อินโด-สิงคโปร์ และมาเลเซีย

• ANAN จัดแคมเปญรับกำลังซื้อต่างชาติ ไทยยอดขาย Q1 เติง

ANAN มองตลาดอสังหาริมทรัพย์มีทิศทางเติบโตดีขึ้นกว่าปีก่อน กำลังซื้อกลุ่มลูกค้าต่างชาติคึกคัก รุกจัดแคมเปญ "Ananda Lucky Surprise" ไทยยอดขาย ยกขบวนคอนโด บ้านเดี่ยว และทาวน์โฮมพร้อมอยู่ 24 โครงการ ลดสูงสุด 1 ล้านบาท!!

• BEM แลนด์มาร์คใหม่ 'เมโทรอาร์ต' เพิ่มยอด

BEM เปิด "เมโทร อาร์ต" สถานีพหลโยธิน คาดยอดใช้บริการเพิ่มขึ้น 20% หรือแตะ 30,000 คนต่อวัน พร้อมศึกษาเพิ่มพื้นที่ดังคูใน MRT แห่งใหม่เพิ่มด้วยยอดปริมาณผู้โดยสารแตะ 400,000 เที่ยวต่อวัน สูงเท่าก่อนโควิด

• GLOBAL ยอดสาขาพุ่ง โซลาร์ฟลัดต้นทุนค่าไฟ

GLOBAL แยมไตรมาส 1/2566 รับโซลาร์หนุนยอดขาย SSSG โตบวกกำลังซื้อดีขึ้น คาดรายได้รวมปี 2566 โต 10% ขยาย 7 สาขา ด้วยงบลงทุนราว 2.5 พันล้านบาท พร้อมเดินหน้าลดต้นทุนไฟฟ้าด้วยการติดโซลาร์ฟลัดไปกว่า 70 เมกะวัตต์ ลดการค่าไฟฟ้าปีละกว่า 300-400 ล้านบาท ฟากโบรกมองมีศักยภาพเติบโต เพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้า House Brand คาดกำไรไตรมาส 4/2565 ที่ 777 ล้านบาท

• PIMO คว่ำออดอร์ 500 ล. ติดเครื่องเจาะตลาดชา

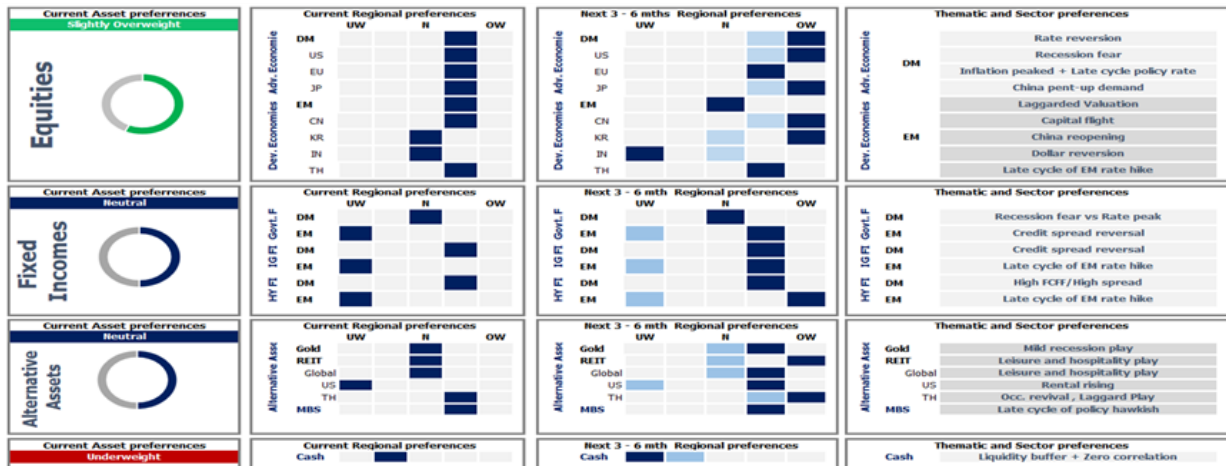
PIMO โซว์ฟอร์มเด่น คว่ำออดอร์ใหม่่อสเตรีย มูลค่ากว่า 500 ล้านบาท แยมแผนขยายปีกลตลาดชา คาดชัดเจนไตรมาส 2/2566 มูลค่าราว 100-200 ล้านบาท ปีงบยอดขายปี 2566 ยืนเหนือ 1.3 พันล้านบาท รับปัจจัยบวกสภาวะโลกร้อนความต้องการมอต่อพุ่ง จ่อทุ่มงบ 100 ล้านบาท ขยายไลน์ผลิต ขณะที่ BLDC โตก้าวกระโดด

• SELIC รับทรัพย์เฮลล์แคร์ เปิดประเทศหนุนกาวขายดี

SELIC เปิดกระเป๋ารับเงินขายเฮลล์แคร์เข้าปีนี้ 400-500 ล้านบาท พร้อมใส่เกียร์เร่งเครื่องผลิตเต็มสูบ คาดคืนผลงานปี 2566 โตก้าวกระโดดชน 2 พันล้านบาท จับตามารจันฟู ซึ่เปิดประเทศหนุนกาว สติ๊กเกอร์ขายดี ลุยเจาะตลาดอาหารเครื่องดื่ม ตามกระแสเทรนด์รักสุขภาพ เล็งพัฒนาสินค้าใหม่ลงสู่ตลาด

• SUBSCO จินหนุนเติมน้ำมัน เป้าปีนี้รายได้เกิน 3 หมื่นล.

SUBSCO รับทรัพย์เงินเปิดประเทศ ดันยอดเติมน้ำมันพุ่ง แคมเปญรับโครงการเติมน้ำมันลดภาษีภาครัฐหนุน บิ๊ก "ชัยฤทธิ์ สิมะโรจน์" ปักหมุดปี 2566 รายได้เหนือ 3 หมื่นล้านบาท อาศัยสงสัติมาณด์-ธุรกิจต่างๆ สดใส แคมควักงบ 400 ล้านบาท ขยายสถานีบริการและร้านสะดวกดื่ม เปิดช่องรับทรัพย์เพิ่ม



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้าหนักการลงทุนระดับ Slightly overweighted จากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น ประกอบกับภาพการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศ



U.S. Equity: Slightly overweight คมน้าหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกาสูงกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของกำไร 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ฐานสูงจากปี 2022



Europe Equity: Slightly Overweight คมน้าหนักการลงทุนในยุโรปสูงกว่าตลาดเล็กน้อย หลังการเปิดประเทศของจีนไม่มีการชะลอตัว แม้ว่าตัวเลขผู้ป่วยใหม่จะปรับตัวสูงขึ้นก็ตาม ทำให้เราหันไปให้ความสนใจกับกลุ่มประเทศปลายทางที่จะได้รับประโยชน์อย่างยุโรป โดยเฉพาะกลุ่ม Consumer discretionary ส่งผลให้สมมติการณ์เกิด Recession ในยุโรปนั้นเริ่มมีความเป็นไปได้ที่จะลดลง



Japan Equity: Slightly overweight คมน้าหนักการลงทุนในญี่ปุ่นจากการเปิดเมืองของจีน ส่งผลให้ธุรกิจในประเทศของญี่ปุ่นที่เคยซบเซาจากการขาดรายได้ท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเรานับลงทุนในกลุ่ม Mid-Small cap ซึ่งจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนและความร่วมมือระหว่างผู้นำญี่ปุ่นและจีนในช่วงกลางปีที่ผ่านมาถึงโครงการส่งนักท่องเที่ยวเข้าญี่ปุ่น



China Equity: Slightly Overweight คมน้าหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้แม้ว่าจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อประเภทรุนแรง (Severe case) จะเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนว่าการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Slightly Overweight คมน้าหนัก EM โดยรวมเป็น Slightly overweighted จากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนและไทย โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้



Gold: Neutral คมน้าหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



Property Fund/REITs/IFF: Neutral คมน้าหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด และเตรียมเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในช่วงปลายไตรมาสที่ 1

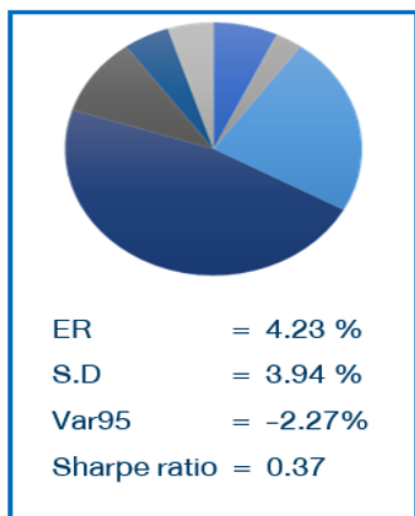


Fixed Income: Neutral คมน้าหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาด จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

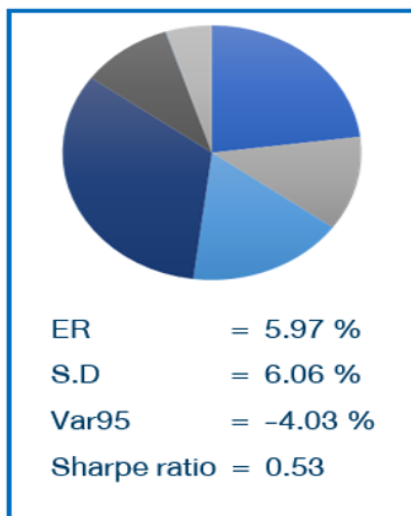


Strategic Asset Allocation Recommendation

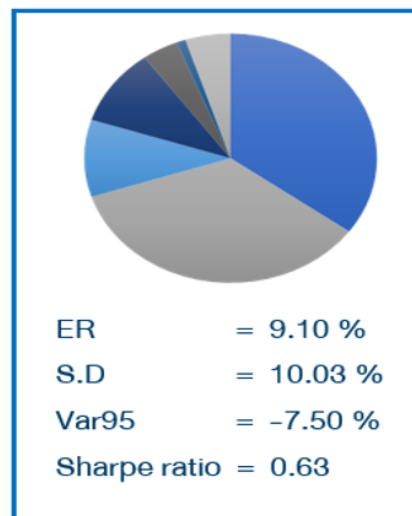
Conservative



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%	6.10%	0.00%	23.0%	18.80%	0.00%	35.0%	29.80%	0.00%
	U.S.	OW	OW		0.50%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Europe	OW	OW		0.50%	0.00%		2.00%	0.00%		2.50%	0.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		3.00%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	1.50%	-0.50%	12.00%	5.80%	-2.00%	35.00%	24.30%	-3.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.50%		5.00%	2.00%		8.00%	3.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		0.50%	0.00%
	Thailand	OW	OW		1.00%	0.00%		1.50%	0.00%		3.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	2.40%	0.00%	5.0%	1.40%	0.00%	5.0%	1.40%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	NT	UW	48.00%	38.00%	-10.00%	33.0%	23.00%	-10.00%	10.0%	0.00%	-10.00%
	EM	UW	NT	25.00%	25.00%	25.00%	17.0%	17.00%	17.00%	10.0%	10.00%	10.00%
	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%	-15.00%	0.0%	0.00%	-7.00%	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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (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 คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนแต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800