SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลดลง นักลงทุนรอตัวเลขจ้างงานฯ ท่ามกลางความกังวลเรื่องดอกเบี้ยสหรัฐฯ
- ตลาดต่างประเทศถูกกระทบจากความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed อยู่กอปรกับวานนี้(9) หุ้นในกลุ่มธนาคารสหรัฐฯปรับตัวลง สะท้อนภาพที่ธุรกิจที่อาจจะมีปัญหา และนักลงทุนรอดูตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรคืนนี้ หากดีกว่าคาดอาจจะเป็นตัวเร่งนโยบายการเงินของ Fed
- ราคา Commodity ส่วนใหญ่ปรับตัวลงต่อ สะท้อนทั้งเรื่องยูเครน-รัสเซีย ที่ไม่ได้ให้น้ำหนักในช่วงนี้ และภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว (ล่าสุด Brent $81.5 เหรียญ)
- นักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทยต่อ วานนี้ Net Sell 1.2 พันล้านบาท และเงินบาทปรับตัวอ่อนค่าลงเล็กน้อย (ล่าสุด 34.9 บาท/ดอลลาร์) อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นไทยส่วนหนึ่งถูกกดดันจากตัวแปรลบในต่างประเทศ
- การเมืองไทย เริ่มใกล้เข้าสู่การยุบสภาฯ หลาย ๆ พรรคเริ่มเตรียมพร้อมเข้าสู่การเลือกตั้ง และมีการหาเสียงกันแล้ว เรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อภาพการเมืองไทย
- วันนี้ กกพ. จะเปิดตัวเลขค่า Ft รอบใหม่ (พ.ค.-ส.ค.) หากไม่ลดลงมากนักเรามองว่าไม่ได้มีผลกระทบต่อหุ้นโรงไฟฟ้า
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ประชุม BOJ และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐฯ

Strategy

- ดัชนีฯ ยังยืนเหนือ 1600 จุด ได้ แต่การเข้าลงทุน ยังต้องเน้นเก็งกำไรช่วงสั้น เน้นหุ้นที่ราคาลงมามากไว้ก่อน
- นักลงทุนที่รอซื้อหุ้นเก็บ (1-3 เดือน) คืนนี้ รอดูตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ หากไม่ทำให้ความกังวลเรื่องดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น จะเป็นจังหวะในการสะสมหุ้น
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ KCE ออก และคงหุ้นอื่นไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย WHA(10%), BDMS(10%), FSMART*(10%), SJWD(10%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

BDMS: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 29.50 บาท) "คาดรายได้ปี '23 โตต่อ อัตราการครองเตียงเกิน 70% ซาอุฯ-จีนหนุน"

- คาดรายได้ปี 2023 โต +10%YoY ซาอุฯ + จีน หนุน Medical Tourism และผู้ป่วยกลุ่ม Fly-in ประเมินอัตราการครองเตียงปีนี้โดยเฉลี่ยเกินระดับ 70%
- แนวโน้มรายได้ระยะกลาง-ยาวได้แรงหนุนจากการขยายเตียง รพ. พญาไท ศรีราชา จำนวน 100 เตียง คาดจะเปิดใช้บริการปลายปี 2023-ต้นปี 2024 และสร้าง รพ. ปลวกแดง ระยอง จำนวน 239 เตียง
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 1.32 หมื่น ลบ. และ 1.46 หมื่น ลบ. +5%YoY, +11%YoY

Technical : BGRIM, NTSC

Derivative In Trend

S50H23 : Trading Short		ทองคำ: Trading Long	
แนวรับ :	950-955 จุด	แนวรับ :	1817-1825
แนวต้าน :	961-963 จุด	แนวต้าน :	1840-1850
Cut :	965 จุด	Cut :	1815 จุด

Company Report

(-) Petrochemical (ปรับลงเป็น Underweight) คาดการฟื้นตัวของ Product price spread จะเกิดขึ้นในปี 2H23E

(0) TOG (ถือ/เป้า 10.00 บาท) มีปัจจัยท้าทายขึ้นจากจีนเปิดประเทศ, ลูกค้าสหรัฐฯรายใหม่ชัดเจน 2Q23E

(0) EKH (ถือ/เป้า 9.00 บาท) 2023E โตใกล้เคียงคาด จากคนไข้ IVF

Economic Outlook

• ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -1.66% ดัชนี S&P500 -1.85% และดัชนี Nasdaq -2.05% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มการเงิน กลุ่มวัสดุ และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากความกังวลในแง่ของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโนบายของสหรัฐฯ ที่อาจออกมามากกว่าที่คาดการณ์ไว้ในรอบการประชุมเดือนมี.ค. ส่วนการปรับตัวลดลงของกลุ่มการเงินคาดว่าเป็นผลมาจากปัจจัยเฉพาะตัวหลังจากมีข่าวการถอนการลงทุนจากธนาคาร Silicon Valley ในแง่ของการลงทุนทางทีมได้ปรับลงสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly Underweighted จากเดิมที่ระดับ Neutral เนื่องจากในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าตลาดสหรัฐฯ ยังมีปัจจัยกดดันจากการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจ หลังจากประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ กลับทิศทางการส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปในทิศทางที่ Hawkish มากขึ้น

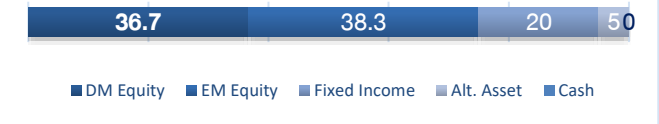
What to Watch

ติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น โดยนักวิเคราะห์จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินไว้ที่ระดับเดิมที่ -0.10% และคาดว่าจะมีการปรับเปลี่ยนการดำเนินนโยบายทางการเงินอีกครั้งหลังจากผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นคนใหม่เข้ามา

พร้อมทั้งติดตามรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ประจำเดือน ก.พ. โดยนักเคราะห์คาดว่าจำนวนการจ้างงานนอกภาคการเกษตรจะออกมาที่ 200,000 ราย ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 517,000 ราย อย่างไรก็ตามทางทีมคาดว่ามีแนวโน้มที่ตัวเลขจริงจะออกมามากกว่าที่คาดการณ์ไว้จากจำนวนผู้ของรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง

Date	Major Events	Expected	Prior
10-Mar-23	JP BoJ Interest Rate Decision	-0.10%	-0.10%
	US Non Farm Payrolls Feb (Thousands)	200	517
	US Unemployment Rate Feb	3.40%	3.40%

Asset Allocation



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

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) Piyatat Pasommanatsakul (Reg. no. 081741) & Fundamental Research

SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,614.22 จุด เพิ่มขึ้น 1.62 จุด (+0.10%) มูลค่าการซื้อขาย 59,540.43 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลการขึ้นดอกเบี้ย Fed ยังอยู่ในตลาด นักลงทุนรอดูตัวเลขจ้างงานนอกภาคการเกษตร ตัวแปรในประเทศ ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคเพิ่มขึ้น แต่นักลงทุนต่างชาติยังขายต่อ

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. CPALL	1. TGPRO	1. FMT
2. DELTA	2. DCON	2. KC
3. PTTEP	3. Q-CON	3. UVAN

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
TOURISM	647.14	713.33	0.91%
FIN	2305.42	4191.51	0.55%
ETRON	3660.66	12109.5	0.53%
ICT	5212.32	167.75	0.52%
COMM	6196.09	37618.34	0.31%
HELTH	2805.58	7075.44	0.15%
BANK	5890.16	381.26	0.15%
SET	**59540.43**	**1614.22**	**0.10%**
CONMAT	933.71	8934.11	0.00%
FOOD	3893.11	12546.18	-0.06%
PROP	6246.92	263.61	-0.08%
ENERG	10172.73	22623.37	-0.10%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	2,382	15,974	(22,650)	6,167
Stock				
Foreign	(1,207)	(16,706)	(54,441)	(36,097)
Institution	903	9,443	22,799	(1,472)
Retail	321	10,583	34,295	34,562
Proprietary	(17)	(3,319)	(2,654)	3,006
Futures				
Foreign	11,899	(34,746)	(156,803)	(256,582)
Institution	211	14,972	30,226	33,458

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	481	587	2,261	-2,037	-2,037
Indonesia	39	23	47	220	220
Japan		-4,382	-4,382	-2,977	-2,977
Malaysia	-13	-80	-118	-240	-240
Philippines	-8	-5	-53	-73	-73
South Korea	-227	-748	-274	5,884	5,884
Sri Lanka	0	-0	-0	9	9
Taiwan	-465	-503	-1,173	7,175	7,175
Thailand	-35	-187	-313	-1,042	-1,042
Vietnam	8	20	-3	89	89

Currency

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	105.31	(0.35)	-0.3	1.6
USD-EUR	1.06	0.00	0.3	-1.0
USD-GBP	1.19	0.01	0.7	-1.3
YEN-USD	136.2	(1.21)	-0.9	-3.6
CNY-USD	6.97	0.01	0.1	-1.0
THB-USD	35.02	(0.05)	-0.1	-1.2

International Stock Index

Region/Country	Index	1-Day Last	1-Day Net Chg.	1-Day % Chg.	YTD % chg
World	The Global Dow	3,875.7	(33.63)	-0.86	4.6
	The Global Dow Euro	3,452.89	(35.40)	-1.01	5.4
	DJ Global	475.62	(5.8400)	-1.21	3.0
	Bloomberg World Index	369.17	(3.77)	-1.01	2.6
	MSCI World	2,691.17	(34.06)	-1.25	3.4
	MSCI Emergin Market	968.39	(9.68)	-0.99	1.3
	MSCI Thailand	523.77	(0.09)	-0.02	-4.6
Americas	Dow Jones	32,254.86	(543.54)	-1.7	-2.7
	NASDAQ	11,338.35	(237.65)	-2.1	8.3
	S&P 500	3,918.32	(73.69)	-1.9	2.1
Europe	Stoxx Europe 600	459.98	(1.01)	-0.2	8.3
Euro Zone	Euro Stoxx 50	4,286.12	(2.33)	-0.1	13.0
France	CAC 40	7,315.88	(8.88)	-0.1	13.0
German	DAX	15,633.21	1.34	0.0	12.3
UK	FTSE 100	7,879.98	(49.94)	-0.6	5.7
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	160.03	(0.17)	-0.1	2.8
Thailand	SET Index	1,614.22	1.62	0.1	-3.3
China	Shanghai SE Composit	3,276.09	(7.15)	-0.2	5.5
China	Shenzhen CSI 300	4,019.85	(14.26)	-0.4	3.3
Hong Kong	Hang Seng	19,925.74	(125.51)	-0.6	-1.4
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,609.27	(102.22)	-1.5	-0.7
Indonesia	Jakarta SE Composite	6,799.8	23.43	0.3	-0.7
Japan	Nikkei	28,623.15	178.96	0.6	8.6
Singapore	Straits Times	3,214.51	(12.35)	-0.4	-2.0
South Korea	Korea Stock Exchange	2,419.09	(12.82)	-0.5	7.1
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,055.95	6.77	0.7	4.9
Taiwan	TaiwanWeighted	15,770.66	(47.54)	-0.3	10.3

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio Current 12M	P/E Ratio 2023(f)	P/E Ratio 2024(f)	Div.Yield
MALAYSIA	1,440.27	14.91	12.89	12.32	4.34
PHILIPPINE	6,522.47	15.14	13.86	11.48	2.26
SINGAPORE	3,186.16	12.82	10.57	10.03	4.37
KOSPI INDEX	2,395.80	11.90	12.97	9.66	2.10
TAIWAN	15,596.80	12.52	14.56	12.43	4.65
THAILAND	1,614.22	19.55	15.55	14.17	2.89
SET 50	962.35	19.75	16.31	15.06	2.63
INDAI	59,806.28	22.56	22.14	18.48	1.33
INDONESIA	6,799.80	14.98	14.03	12.56	2.65
VIETNAM	1,055.95	13.73	9.86	8.47	1.75
CHINA	3,415.54	14.33	12.47	9.43	2.60
SHANGHAI SE	3,258.70	14.31	12.47	9.41	2.60
HONGKONG	19,512.51	11.79	11.36	8.49	4.37
DOW JONES	32,254.86	19.18	16.58	14.99	2.17
S&P 500	3,918.32	18.76	17.86	15.96	1.75
NASDAQ	11,338.35	33.36	25.60	20.36	0.95
DAX INDEX	15,633.21	12.38	11.99	10.73	3.51
NIKKEI 225	28,326.01	23.49	17.05	15.88	2.11
Stock 600 (Europe)	459.98	13.65	13.13	11.99	3.32
MSCI WORLD	2,691.17	17.20	16.36	14.71	2.23

Commodities

	1-Day Last	1-Day Net Chg.	1-Day % Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	104.2	(0.85)	-0.8	-7.6
Crude Oil - WTI (spot month)	75.7	(0.94)	-1.2	-5.7
Crude Oil - Brent	81.6	(1.07)	-1.3	-4.9
Coal Newcatle (USD/Ton)	180.0	0.50	0.3	-55.5
Baltic Dry Index	1,327.0	29.00	2.0	-12.4
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	207.9	(1.50)	-0.7	-0.5
Sugar Futures (USD / lb.)	21.2	0.27	1.3	13.0
Copper (LME) USD/Ton	8,832.3	(53.70)	-0.6	5.6
China Domestic Hot Rolled Steel	4,444.0	(2.00)	0.0	7.2
GOLD (spot)	1,831.0	17.23	0.9	0.4
Soybean	498.9	0.50	0.1	4.1

Government Bonds

	1-Day Last	1-Day Net Chg.	1-Day % Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.87	(0.20)	-3.9	8.4
US: 5-Year Bond	4.19	(0.16)	-3.6	3.2
US: 10-Year Bond	3.90	(0.09)	-2.2	-0.2
US: 30-Year Bond	3.85	(0.04)	-1.1	-3.5

Company Report

(-) Petrochemical (ปรับลงเป็น Underweight) คาดการฟื้นตัวของ Product price spread จะเกิดขึ้นในปี 2H23E

เราปรับลดน้ำหนักการลงทุนเป็น "น้อยกว่าตลาด" จากเดิม "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มปิโตรเคมี โดยเรามองว่าการฟื้นตัวของธุรกิจปิโตรเคมีในภาพรวมจะเป็นไปอย่างช้าๆใน 1H23E แม้ว่าจีนจะประกาศผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID แล้วก็ตาม โดยเราคาดว่าในช่วงแรกจีนจะต้องใช้เวลาในการควบคุมจำนวนผู้ติดเชื้อที่น่าจะกลับมาสูงขึ้นหลังลดมาตรการควบคุมลมซึ่งจะส่งผลต่อความเร็วของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของจีนรวมถึงอุปสงค์การใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี อีกทั้งมีการประเมินว่าอุปทานใหม่จะเข้ามาสูงในปี 2023E โดยผลิตภัณฑ์ในสายอะโรเมติกส์จะเข้ามาสูงใน 1H23E ขณะที่สายโอเลฟินส์จะเข้ามาสูงใน 2H23E ทั้งนี้ เราเชื่อว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical product price spread) น่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้นใน 2H23E เมื่อสถานการณ์การระบาด COVID ในจีนเริ่มทรงตัวแล้ว ดัชนีกลุ่มปิโตรเคมีปรับตัวลง –1.1% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ตามแนวโน้ม petrochemical product price spread ที่ปรับตัวลงตามอุปสงค์ที่ชะลอตัวหลักๆจากการ lockdown ของจีน ทั้งนี้แม้เราเชื่อว่าแม้ valuation ของหุ้นในกลุ่มนี้ยังดูไม่แพง แต่ยังขาดปัจจัยเชิงบวกในระยะสั้น เราจึงแนะนำให้นักลงทุนหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ออกไปก่อนเนื่องจากเราอยากเห็นภาพการฟื้นตัวที่ชัดเจนของ petrochemical price spread หลังจีนสามารถรับมือกับการระบาดของ COVID ได้ดีขึ้นก่อน ทั้งนี้ ปัจจุบัน คำแนะนำสำหรับหุ้นปิโตรเคมีที่เราดูแล คือ IVL (ถือ/เป้า 40.00 บาท), PTTGC (ขาย/เป้า 42.50 บาท) และ SCC (ขาย/เป้า 300.00 บาท)

(0) TOG (ถือ/เป้า 10.00 บาท) มีปัจจัยท้าทายขึ้นจากจีนเปิดประเทศ, ลูกค้าสหรัฐฯรายใหม่ชัดเจน 2Q23E

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 10.00 บาท อิง 2023E PER 14x (-1SD below 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการจัด group conference call กับ TOG เมื่อวานนี้ (9 มี.ค.) ซึ่งโดยรวมยังเป็นไปตามที่เราคาด มีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) คงเป้ารายได้ปี 2023E ระมัดระวังที่ +5-8% YoY (เราคาด +6% YoY) โดยมองว่าอานิสงส์จากลูกค้า diversify ความเสี่ยงจากจีนจะเริ่มชะลอหลังจีนทยอยผ่อนคลายมาตรการ แต่คาดการณ์จะได้ปัจจัยหนุนจากการขยายฐานลูกค้าและกำลังการผลิตใหม่เข้ามาช่วยชดเชยบางส่วน, 2) การขยายกำลังการผลิตใหม่เลนส์ Rx ยังเป็นไปตามแผน โดยประเมินรายได้จากกำลังการผลิตใหม่ปี Y+1 จะอยู่ที่ราว 200 ล้านบาท ใกล้เคียงเราคาด, และ 3) ยังอยู่ระหว่างเจรจาลูกค้ารายใหม่ในสหรัฐฯ คาดเห็นความชัดเจนมากขึ้น 2Q23Eเราคงกำไรปกติปี 2023E ที่ 336 ล้านบาท (-12% YoY) แม้แนวโน้มกำไรปกติ 1Q23E จะขยายตัวต่อเนื่อง YoY อานิสงส์จากนโยบายบริหารความเสี่ยงของคู่ค้า แต่เรามองว่าปัจจัยหนุนดังกล่าวจะเริ่มลดลงในช่วงเวลาที่เหลือของปีตามการผ่อนคลายมาตรการของจีน ขณะที่ประเมินกำไร 1Q23E จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและ SG&A ที่กลับสู่ระดับปกติราคาหุ้นกลับมา outperform SET +7% ใน 1 เดือน ได้ปัจจัยหนุนจากเงินบาทกลับมาอ่อนค่า ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ "ถือ" จากกำไรปกติปี 2023E ชะลอตัวในรอบ 3 ปี และปัจจัยท้าทายจากจีนเปิดประเทศ โดยมองว่าหุ้น TOG จะกลับมาน่าสนใจอีกครั้งหากการเจรจาลูกค้ารายใหม่ในสหรัฐฯ ได้ข้อสรุป ซึ่งจะเห็นความคืบหน้าใน 2Q23E และการเริ่มสายการผลิตใหม่เลนส์ Rx ใน 3Q23E

(0) EKH (ถือ/เป้า 9.00 บาท) 2023E โตใกล้เคียงคาด จากคนไข้ IVF

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง 2023E PER 24x เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมวานนี้ จากการตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้ใกล้เคียงกับเราคาด โดยตั้งเป้ารายได้เติบโต 2 digits (เราคาด 15%) และคาด GPM ราว 40% (เราคาด 42%) โดยการเติบโตมาจากการโปรโมทศูนย์อื่นๆของ EKH และการกลับมาของคนไข้คนจีนของ IVF โดยตั้งเป้าที่ 300 เคส (เราคาด 350 เคส) โดยปัจจุบันมีคนไข้ราว 15-20 เคสต่อเดือนที่ผ่านมา นอกจากนี้ศูนย์ไตที่ต่อเติมเพิ่มนั้นคาดจะเปิดใช้บริการในปลาย 1Q23E-ต้น 2Q23E ซึ่งเป็นไปตามแผนเดิม เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 256 ล้านบาท (+15% YoY) โดยการเติบโตมาจากรายได้ IVF ที่กลับเข้ามารับรู้มากขึ้นหลังที่จีนเปิดประเทศ รวมถึงการขยายเตียง ICU ที่เรารวมอยู่ในประมาณการจากครั้งก่อน เนื่องจากแผนกฉุกเฉินมีสัดส่วนรายได้เป็นอันดับต้นๆของ EKH นอกจากนี้มาจากศูนย์ไตที่ขยายเตียงในปี 2023Eราคาหุ้น outperform SET +14% ในช่วง 6 เดือน แต่ underperform SET -4% ในช่วง 1 เดือน จากกำไรที่ลดลงใน 4Q22 จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มของพนักงานและค่าการตลาดของรพ.คูน ทั้งนี้เราแนะนำเพียง "ถือ" จากกำไรปี 2023E ที่รพ.คูน (30 เตียง) ยังไม่สามารถคืนทุนและทำกำไรได้จนกว่าปี 2024E และราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยการเปิดประเทศจีนไปพอสมควรแล้ว ปัจจุบัน EKH เทรดอยู่ที่ 2023E PER ที่ 22x (-0.5SD below 5-yr average PER)

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 500 จุดในวันพฤหัสบดี (9 มี.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มธนาคารที่ดิ่งลงอย่างหนัก รวมทั้งความกังวลว่าข้อมูลแรงงานของสหรัฐที่จะมีการเปิดเผยในวันนี้ อาจจะผลักดันให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,254.86 จุด ร่วงลง 543.54 จุด หรือ -1.66%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,918.32 จุด ลดลง 73.69 จุด หรือ -1.85% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,338.35 จุด ดิ่งลง 237.65 จุด หรือ -2.05%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (9 มี.ค.) นำโดยหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากนักลงทุนมีความวิตกมากขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้มที่อัตราดอกเบี้ยจะยังคงปรับตัวขึ้นเป็นเวลาอีกนาน
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 459.98 จุด ลดลง 1.01 จุด หรือ -0.22%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,315.88 จุด ลดลง 8.88 จุด หรือ -0.12%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,633.21 จุด เพิ่มขึ้น 1.34 จุด หรือ +0.01% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,879.98 จุด ลดลง 49.94 จุด หรือ -0.63%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 2 สัปดาห์ในวันพฤหัสบดี (9 มี.ค.) และปิดในแดนลบติดต่อกันเป็นวันที่ 3 เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุกของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 94 เซนต์ หรือ 1.2% ปิดที่ 75.72 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 27 ก.พ.ปีนี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 1.07 ดอลลาร์ หรือ 1.3% ปิดที่ 81.59 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 22 ก.พ.ปีนี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (9 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐในวันนี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 16 ดอลลาร์ หรือ 0.88% ปิดที่ 1,834.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●CPN ท่องเที่ยวดันยอด จัด 1.3 แสนล้านอัพฐาน

CPN ตั้งเป้าปี 2566 รายได้โต 20% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว-ศูนย์ใหม่หนุน แถมเล็งทุ่มงบ 1.35 แสนล้านบาท ต่อยอดธุรกิจรอบด้าน บิ๊ก "วัลยา จิราธิวัฒน์" ยิ้มรับท่องเที่ยวฟื้นแรง รับอานิสงส์นักท่องเที่ยวชาวจีนแห่เข้าไทยอื้อ

●ALLA บุ๊กแบ็กล็อก 500 ล. รุกสถานีชาร์จอีวีต่อยอด

ALLA ฉายแววผลงานไตรมาส 1/2566 เด่น หลังเปิดประเทศงานภาคเอกชนไหลเข้าต่อเนื่อง แย้มอยู่ระหว่างรอประมูลงานติดตั้งเครนและรอกไฟฟ้าให้โรงไฟฟ้า 2-3 โครงการใหญ่ อวดแบ็กล็อกในมือ 500 ล้านบาท ทยอยรับรู้รายได้ทั้งหมดในปีนี้ ด้านงานติดตั้ง Solar Rooftop เนื้อหอม ลูกค้าเรียงคิวเข้าต่อเนื่อง กางแผนรุกทำสถานีชาร์จไฟฟ้าในยานยนต์เต็มสูบ

●ATP30 น้ำมันลดหนุนมาร์จิ้น คว้าสัญญารายใหญ่ 240 ล.

ATP30 คาดงบไตรมาส 1/2566 พลิกบวกจากไตรมาส 4/2565 ที่ขาดทุน 0.61 ล้านบาท ชี้ต้นทุนน้ำมันลด หนุนมาร์จิ้นพองโต เล็งให้บริการลูกค้ารายใหญ่โค้งแรก 3 ราย มูลค่าสัญญารวม 240 ล้านบาท ตั้งเป้ารายได้ปี 2566 โต 10% โฟกัสอัตรากำไรสุทธิกลับสู่ระดับ 8-9%

●BEM แจงให้คุ้มสีส้ม ลึก 9 พัน.ล.สร้างไม่ได้

BEM เคลียร์สีส้มชี้ RPF เปิดทางมีคู่แข่ง ส่วนราคาขอสนับสนุนจบ 7.8 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าที่รัฐประเมินและคู่แข่ง เจาะลึกเหตุ 9 พันล้านบาท สร้างจริงไม่ได้! ชี้ BEM ให้คุ้มกดราคาโดยสารต่ำกว่าที่เอกสารประเมินไว้ 20-50 บาท มาอยู่ที่ 17-43 บาท ตรึงยาวนับ 10 ปี พร้อมช่วยค่าบำรุงรักษาโครงสร้างรถไฟสีส้มตะวันออกที่เสร็จแล้วด้วย เดินหน้าเร่งเปิดบริการตามกำหนด

●SISB ขยายฐานโรงเรียน เปิดสาขาใหม่อัพพอร์ต

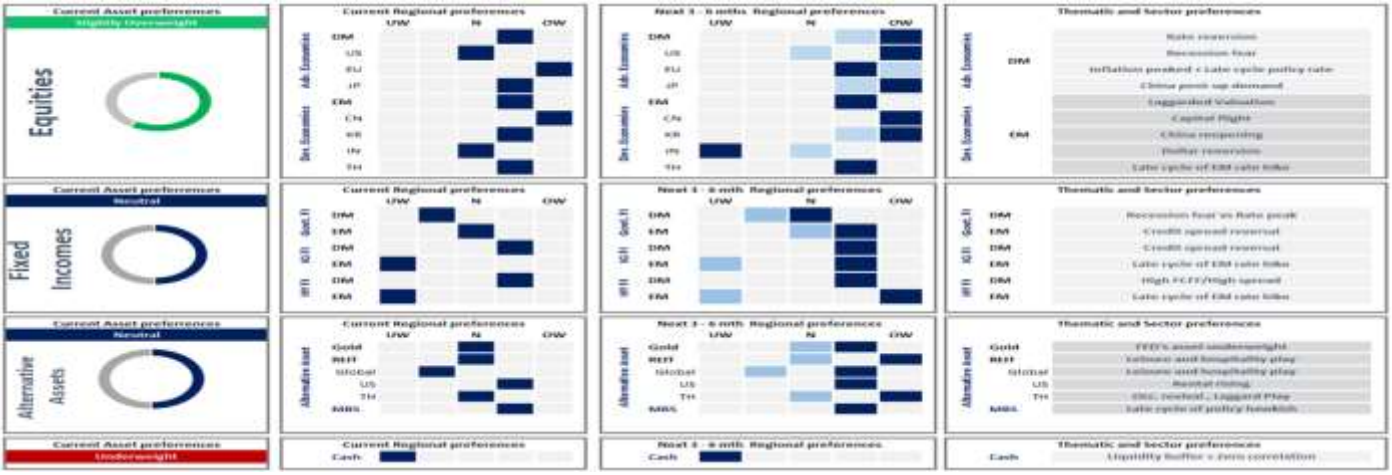
SISB เล็งปี 2566 จำนวนนักเรียนแตะ 3.7 พันคน จากปีก่อนที่ 3.1 พันคน ดันรายได้ปีนี้โตกว่า 20% จัดเงินลงทุนรวม 1 พันล้านบาท เปิดโรงเรียนสาขาเพิ่มอีก 2 แห่ง ที่นนทบุรี และระยอง ขยายโรงเรียนเดิมรองรับนักเรียนเพิ่มขึ้น คาดปี 2569 มีนักเรียนแตะ 5 พันราย หนุนการเติบโต ด้านโบรกเคาะกำไรสุทธิในปี 2566 จะอยู่ที่ 489 ล้านบาท เติบโต 32.5%

●VL รุกขยายกองเรือ รองรับดีมานด์ใหม่ นักท่องเที่ยวจีนพุ่ง

VL ตั้งเป้าปั๊มรายได้ปีนี้โต 15% ลุยขยายกองเรือเพิ่ม หลังปริมาณการใช้น้ำมันพุ่ง ปัจจัยหนุนเปิดประเทศ นักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้น เตรียมรับเรือใหม่ขนาด 4,900 DWT วันที่ 14 มีนาคมนี้ ดันกองเรือแตะ 14 ลำ ส่วนปี 2567 เล็งซื้อเพิ่มอีก 1 ลำ ขนาด 5,000 DWT

●SAMART รับทรัพย์คว้างานมูลค่า 276 ล.เติมยอดแบ็กล็อก

SAMART คว้างานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าชนิด Indoor GIS ระบบ 115/22 kV ติดตั้งระบบสื่อสารและเส้นใยแก้วนำแสง (ภายใน) ให้บริษัท แม็กซิม อินทริเกรด เต็ด โปรดักส์ (ประเทศไทย) จำกัด กับ กฟภ. มูลค่ากว่า 276 ล้านบาท



Thailand Equity: Slightly Overweight ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสิ้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน ทั้งนี้ยังคงน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยในระดับ Slightly overweighted

U.S. Equity: Neutral คงน้ำหนักลงทุนเท่ากับตลาด จากประเด็นการรายงานผลประกอบการและการปรับลดประมาณการกำไรตลาดต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของตลาดสหรัฐอเมริกานั้นหากเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ อย่างยุโรปและจีนที่มีความกังวลด้าน Recession เหมือนกันนั้นมีความเชื่องช้ากว่าโดยเปรียบเทียบ

Europe Equity: Slightly Overweight ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในยุโรป หลัง GDP 4Q22 ออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาด ซึ่งการฟื้นตัวของ GDP มาจากราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ ประกอบกับมุมมองด้านการเปิดเมืองของจีนทำให้ตลาดยุโรปมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงต่อจากนี้

Japan Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนในระดับ Slightly overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้ทาง DAOL เริ่มทยอยลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลุ่ม Mid-small cap หลังดัชนีฟื้นตัวขึ้นมาตามทิศทางการเปิดเมืองของจีน โดยเรายังมีมุมมองเชิงบวกกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของญี่ปุ่นจากการอ่อนค่าของดอลล่าร์และปัญหา Supply shortage ที่ทุเลาลง อย่างไรก็ดี ในด้านการใช้นโยบาย YCC ของ BOJ นั้นยังคงเป็นตัวแปรหลักที่กดดันผลตอบแทนของตลาดหุ้นในระยะสั้น

China Equity: Overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าทางการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น

Emerging Equity: Slightly Overweight ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly overweighted โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้

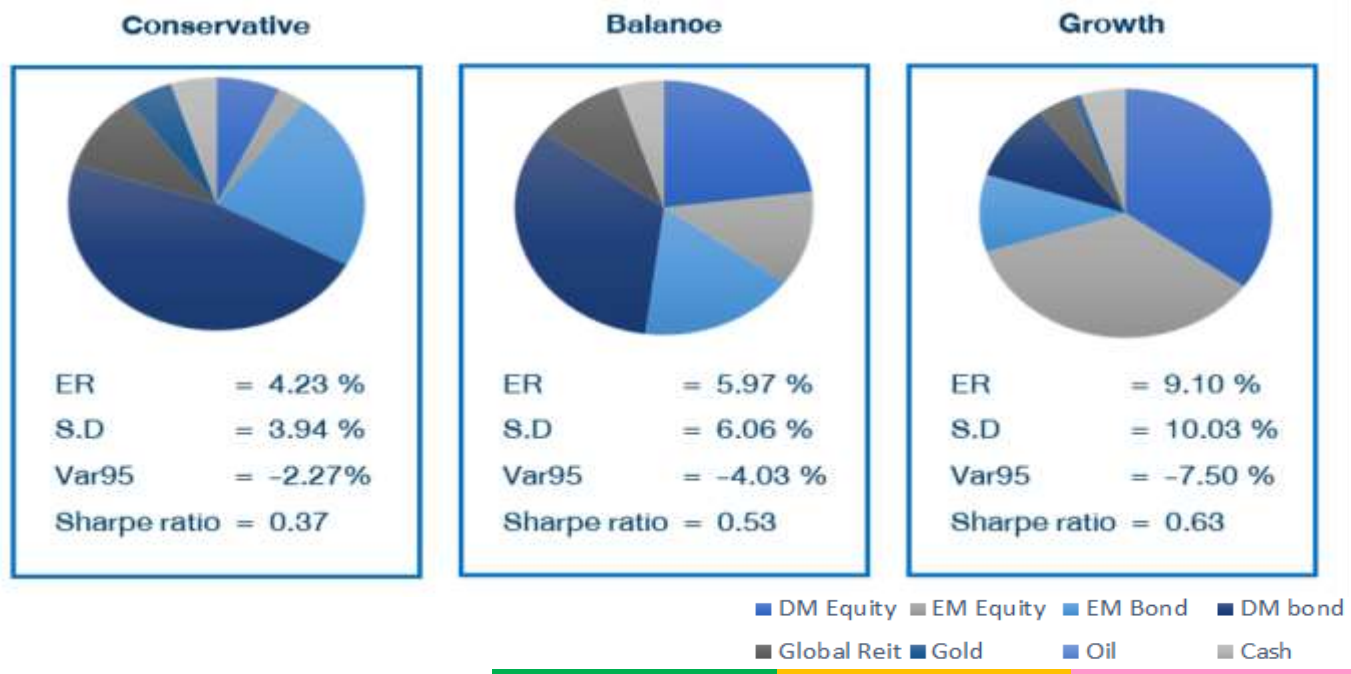
Gold: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม

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

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

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

Strategic Asset Allocation Recommendation



				Conservative			Moderate			Aggressive		
Asset Class	Selection	Prev.	New	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	6.00%	-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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขั้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้นักลงทุนและ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL.SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800