



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1570-1590 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,577.07 จุด / -1.99%)
- ตลาดหุ้นต่างประเทศ ความกังวลปัญหาธนาคารลดลง แต่ความกังวลเศรษฐกิจโลกเข้ามาแทน หลังราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น นักลงทุนรอดูตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ กลางสัปดาห์ ที่จะมีผลต่อ นโยบายการเงินของ Fed
- ตัวเลขเศรษฐกิจจีน จะเป็นตัวสะท้อนถึงภาพรวมเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา ตลาดยังคงคาดหวังว่าจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในเร็ว ๆ นี้
- ตลาดหุ้นไทยถูกดูด และจะฟื้นพวนด้วยราคาหุ้น DELTA และเข้าสู่ช่วงเทศกาลวันหยุดยาว อาจจะทำให้การซื้อขายเบาบางลง
- การเมืองไทยเริ่มดูดีด จากการหาเสียงของแต่ละพรรค หลังจากนี้คาดว่า จะเริ่มมี Poll ออกมาว่าพรรคใดมีโอกาสได้เป็นแกนนำรัฐบาล

Strategy

- ความกังวลด้านเศรษฐกิจ(โลก) และดอกเบี้ยสหรัฐฯ ทำให้ดัชนีฯ ยังวิ่งในกรอบไปอีกระยะหนึ่ง การลงทุนในระยะนี้ จึงเล่นในกรอบเวลาสั้นๆ
- ราคาน้ำมันน่าจะขึ้นได้ยาก (ลบต่อ PTTEP) แต่ถ้าเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่จํายางานสัปดาห์นี้ ไม่ทำให้ความกังวลเรื่อง Recession เพิ่มขึ้น ตลาดน่าจะประคองตัวเองได้ หุ้นที่น่าจะดี จะเป็น พวกที่มีความแข็งแกร่ง และผลประกอบการยังดีอยู่
- พอร์ตหุ้นวันนี้เราหุ้นหุ้น DITTO, AU ออกจากพอร์ต และนำหุ้น SCGP, ORI, MAKRO เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย SCGP(15%), ORI(10%), MAKRO(10%), GUNKUL(10%), SIRI(15%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SCGP: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 48.00 บาท) *อยู่ในระยะของการสะสม รอการฟื้นตัวใน 2H23"

- แนะนำทยอยซื้อสะสม ประเมิน Downside ของราคาหุ้น SCGP เริ่มจำกัด หลังราคาหุ้นปรับฐาน -20%YTD ด้านผลประกอบการคาดฟื้นตัวในช่วง 2H23E ตาม Demand ของบussธุรกิจและการขยายกำลังการผลิตใน 4Q23E
- มาร์จิ้นจะเริ่มดีขึ้นรับกับต้นทุนการผลิตที่ลดลงตามราคาก๊าซหุงต้มที่ลดลง New Castle Future อยู่ที่ \$193.75/ตัน เริ่มใกล้เคียงกับช่วงเวลาก่อนหน้าที่เกิด Big Rally ในปี 2022 (ปีก่อน Peak อยู่ที่ \$460/ตัน)
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 7.42 พัน ลบ. และ 8.23 พัน ลบ. +28%YoY และ +11%YoY ตามลำดับ

Technical : PRTR, YONG

Derivative In Trend

S50M23 : ถือ Short

แนวรับ : 936-940 จุด
แนวต้าน : 950-952 จุด
Cut : 954 จุด

ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1989-2000 จุด
แนวต้าน : 2012-2017 จุด
Cut : 2020 จุด

Company Report

- (+) GUNKUL (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.80 บาท) รับโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ 832MW และมีโอกาสได้เพิ่มเติมในเฟสถัดไป
- (-) CBG (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 84.00 บาท) คาด 1Q23E เป็นจุดต่ำสุดของปี, 2Q23E ดีขึ้นจาก market share เพิ่ม

Economic Outlook

- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาเคลื่อนไหวในกรอบแคบกับบริเวณ 4,000-4,100 จุด** หลังจากตลาดยังคงกังวลปัญหาเงินเฟ้อให้ปรับตัวขึ้นต่อ ส่งผลให้นักลงทุนหมุนกลุ่มเล่น โดยเปลี่ยนจากหุ้นในกลุ่มเติบโต (Growth) ไปกลุ่มคุณค่า (Value) ทั้งนี้ในช่วงสัปดาห์ต่อจากนี้ทางทีมประเมินว่าปัจจัยด้านจุลภาคอย่างการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 1/2023 ของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ จะเข้ามากระทบตลาดมากขึ้น โดยนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าจะออกมาหดตัว อย่างไรก็ตามทางทีมคาดว่าหุ้นในกลุ่มเติบโตมีแนวโน้มจะได้รับผลกระทบเชิงลบในกรอบจำกัดเมื่อเทียบกับกลุ่มคุณค่า เนื่องจากการปรับลดประมาณการกำไรของหุ้นกลุ่มคุณค่ามีโอกาสเกิดมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มการเงินในช่วงที่ผ่านมาที่มีการปรับลดประมาณการกำไรลงน้อยมากเมื่อเทียบกับกลุ่มเติบโตอื่นๆ
- **ติดตามรายงานการประชุมฉบับเต็มของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในเดือนมี.ค.** ทางทีมมองว่าสิ่งที่ควรจับตาคือ เรื่องมุมมองด้านเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในช่วงต่อจากนี้ ซึ่งรายงานการประชุมฉบับเต็มควรจะมีการระบุถึงมุมมองปัญหา Bank run ที่เกิดขึ้นนั้นเป็นความเสี่ยงในการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยหรือไม่ ตลอดจนมุมมองด้านตลาดแรงงานเป็นอย่างไร หลังอัตราว่างงานของสหรัฐฯ ในเดือนมี.ค. ยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ของสหรัฐฯ ประจำเดือนมี.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 5.60% YoY กว่าเดือนก่อนหน้าที่ 5.50% YoY ซึ่งหากตัวเลขอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ออกมาสูงขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ทางทีมมองว่าอาจเป็นปัจจัยให้ตลาดสหรัฐฯ ฝตัวในระยะสั้นและเกิด Sector rotation อีกครั้ง

พร้อมทั้งติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางเกาหลีใต้ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางเกาหลีใต้จะมีมติอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ 3.50% หลังจากอัตราเงินเฟ้อของเกาหลีใต้นั้นขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงอย่างต่อเนื่อง

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,577.07 จุด เพิ่มขึ้น 5.94 จุด (+0.38%) มูลค่าการซื้อขาย 34,001.19 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ตัวแปรในประเทศ แรงแหน่จากการปรับตัวของหุ้น DELTA

Most Active

1. KBANK
2. CPALL
3. PTTEP

Top Gainers

1. SIRIP
2. ESTAR
3. ICC

Top Losers

1. Q-CON
2. PPPM
3. TK

Sector Performance

| Sector | Sector | Sector | Sector |
|------------|-----------------|----------------|--------------|
| ETRON | 1908.10 | 11143.35 | 3.38% |
| FIN | 1841.67 | 4041.27 | 2.23% |
| PKG | 394.92 | 4512.4 | 0.85% |
| PETRO | 317.22 | 906.17 | 0.78% |
| ICT | 1739.99 | 164.95 | 0.49% |
| BANK | 5531.92 | 372.54 | 0.49% |
| TRANS | 2475.31 | 355.96 | 0.48% |
| SET | 34001.19 | 1577.07 | 0.38% |
| COMM | 3340.63 | 36549.68 | 0.22% |
| ENERG | 5342.48 | 22837.55 | 0.02% |
| PROP | 1570.41 | 261.65 | -0.11% |
| HEALTH | 1210.39 | 7347.56 | -0.18% |

Net Position Classified by Investor Type

| Unit: Bt mn | Last | WTD | MTD | YTD |
|----------------|---------|----------|---------|-----------|
| Bond | | | | |
| Foreign | 774 | (12,198) | (9,414) | 10,594 |
| Stock | | | | |
| Foreign | 562 | 827 | (611) | (56,050) |
| Institution | 43 | (1,996) | (2,489) | 3,524 |
| Retail | (302) | 391 | 2,190 | 54,944 |
| Proprietary | (303) | 779 | 909 | (2,419) |
| Futures | | | | |
| Foreign | 11,387 | (27,633) | 9,880 | (134,863) |
| Institution | (2,699) | 12,279 | 5,686 | 49,880 |

Foreign Net Position in Asia Stock Market

| (USD mn) | Daily | WTD | MTD | QTD | YTD |
|-------------|-------|------|---------|---------|---------|
| India | 100 | 168 | 168 | 168 | -2,315 |
| Indonesia | 43 | 183 | 183 | 183 | 629 |
| Japan | | 468 | -21,946 | -20,541 | -20,541 |
| Malaysia | 14 | 5 | 5 | 5 | -418 |
| Philippines | 1 | -5 | -5 | -5 | -523 |
| South Korea | 600 | -212 | -212 | -212 | 5,257 |
| Sri Lanka | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Taiwan | 61 | -272 | -272 | -272 | 8,046 |
| Thailand | 16 | 24 | 24 | 24 | -1,622 |
| Vietnam | -6 | -28 | -28 | -28 | 191 |

Currency

| | 1-Day | | | YTD % chg |
|---------------------|--------|----------|--------|-----------|
| | Last | Net Chg. | % Chg. | |
| USD Index Spot Rate | 102.09 | 0.27 | 0.3 | -1.4 |
| USD-EUR | 1.09 | (0.00) | -0.2 | 1.9 |
| USD-GBP | 1.24 | (0.00) | -0.2 | 2.8 |
| YEN-USD | 132.2 | 0.38 | 0.3 | -1.0 |
| CNY-USD | 6.87 | (0.01) | -0.1 | 0.4 |
| THB-USD | 34.20 | 0.10 | 0.3 | 1.1 |

International Stock Index

| Region/Country Index | Last | 1-Day | | YTD | |
|--|-----------|----------|--------|----------|-------|
| | | Net Chg. | % Chg. | Net Chg. | % chg |
| World | | | | | |
| The Global Dow | 3,931.67 | 1.7 | 0.04 | 6.3 | |
| The Global Dow Euro | 3,389.08 | 1.46 | 0.04 | 4.0 | |
| DJ Global | 490.04 | | 0.00 | 6.3 | |
| Bloomberg World Index | 379.73 | 0.19 | 0.05 | 5.8 | |
| MSCI World | 2,790.38 | 0.28 | 0.01 | 7.2 | |
| MSCI Emergin Market | 987.07 | 2.64 | 0.27 | 3.2 | |
| MSCI Thailand | 519.51 | 1.83 | 0.35 | -5.4 | |
| Americas | | | | | |
| Dow Jones | 33,485.29 | 2.57 | 0.0 | 1.0 | |
| NASDAQ | 12,087.96 | 91.10 | 0.8 | 15.5 | |
| S&P 500 | 4,105.02 | 14.64 | 0.4 | 6.9 | |
| Europe | | | | | |
| Stoxx Europe 600 | 458.94 | 2.35 | 0.5 | 8.0 | |
| Euro Zone Euro Stoxx 50 | 4,309.45 | 11.09 | 0.3 | 13.6 | |
| France CAC 40 | 7,324.75 | 8.45 | 0.1 | 13.1 | |
| German DAX | 15,597.89 | 77.72 | 0.5 | 12.0 | |
| UK FTSE 100 | 7,741.56 | 78.62 | 1.0 | 3.9 | |
| Asia-Pacific | | | | | |
| MSCI AC Asia Pacific Index | 161.33 | 0.36 | 0.2 | 3.6 | |
| Thailand SET Index | 1,577.07 | 5.94 | 0.4 | -5.5 | |
| China Shanghai SE Composit | 3,327.65 | 15.02 | 0.5 | 7.7 | |
| China Shenzhen CSI 300 | 4,123.28 | 26.64 | 0.7 | 6.5 | |
| Hong Kong Hang Seng | 20,331.2 | 56.61 | 0.3 | 2.8 | |
| Philippines Philippines Stock Exchange | 6,488.51 | 16.47 | 0.3 | -1.2 | |
| Indonesia Jakarta SE Composite | 6,792.77 | (26.91) | -0.4 | -0.8 | |
| Japan Nikkei | 27,518.31 | 45.68 | 0.2 | 6.3 | |
| Singapore Straits Times | 3,300.48 | (18.39) | -0.6 | 1.5 | |
| South Korea Korea Stock Exchange | 2,490.41 | 31.18 | 1.3 | 11.6 | |
| Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I | 1,069.71 | (1.20) | -0.1 | 6.2 | |
| Taiwan TaiwanWeighted | 15,836.5 | 25.73 | 0.2 | 12.0 | |

Global Market P/E Comparison

| Index Name | Index | P/E Ratio | | | Div.Yield |
|--------------------|-----------|-------------|---------|---------|-----------|
| | | Current 12M | 2023(f) | 2024(f) | |
| MALAYSIA | 1,427.04 | 15.04 | 13.06 | 12.34 | 4.27 |
| PHILIPPINE | 6,488.51 | 14.41 | 12.37 | 11.49 | 2.42 |
| SINGAPORE | 3,300.48 | 13.25 | 10.87 | 10.51 | 4.21 |
| KOSPI INDEX | 2,496.89 | 12.67 | 14.19 | 10.21 | 1.89 |
| TAIWAN | 15,836.50 | 13.43 | 15.25 | 13.01 | 4.57 |
| THAILAND | 1,577.07 | 19.17 | 15.32 | 13.85 | 2.87 |
| SET 50 | 950.93 | 19.41 | 16.51 | 15.07 | 2.46 |
| INDAI | 59,832.97 | 22.56 | 19.55 | 16.17 | 1.31 |
| INDONESIA | 6,792.77 | 15.56 | 13.41 | 0.96 | 3.33 |
| VIETNAM | 1,069.71 | 13.88 | 10.28 | 9.00 | 1.80 |
| CHINA | 3,488.00 | 12.89 | 12.89 | 9.77 | 2.55 |
| SHANGHAI SE | 3,327.65 | 12.88 | 12.87 | 9.75 | 2.55 |
| HONGKONG | 20,331.20 | 13.00 | 9.69 | 8.94 | 4.13 |
| DOW JONES | 33,485.29 | 23.14 | 17.25 | 15.66 | 2.09 |
| S&P 500 | 4,105.02 | 19.94 | 18.79 | 16.84 | 1.68 |
| NASDAQ | 12,087.96 | 36.79 | 26.67 | 22.04 | 0.89 |
| DAX INDEX | 15,597.89 | 12.36 | 11.98 | 10.60 | 3.48 |
| NIKKEI 225 | 27,729.43 | 22.61 | 16.55 | 14.55 | 2.06 |
| Stock 600 (Europe) | 458.94 | 13.87 | 13.14 | 11.97 | 3.38 |
| MSCI WORLD | 2,790.38 | 17.91 | 16.75 | 15.11 | 2.18 |

Commodities

| | Last | 1-Day | | YTD | |
|---------------------------------|---------|----------|--------|----------|-------|
| | | Net Chg. | % Chg. | Net Chg. | % chg |
| Bloomberg Commodity Index | 106.2 | (0.39) | -0.4 | -5.8 | |
| Crude Oil - WTI (spot month) | 80.7 | | 0.0 | 0.9 | |
| Crude Oil - Brent | 85.1 | 0.13 | 0.2 | -0.6 | |
| Coal Newcatle (USD/Ton) | 193.8 | (4.25) | -2.2 | -52.1 | |
| Baltic Dry Index | 1,560.0 | 35.00 | 2.0 | 3.0 | |
| Rubber (TOCOM) Yen/Kg. | 200.1 | (2.50) | -1.2 | -2.0 | |
| Sugar Futures (USD / lb.) | 23.2 | 0.63 | 2.6 | 28.9 | |
| Copper (LME) USD/Ton | 8,806.8 | 22.00 | 0.3 | 5.3 | |
| China Domestic Hot Rolled Steel | 4,286.0 | 18.00 | 0.0 | 3.4 | |
| GOLD (spot) | 2,007.9 | (12.82) | -0.6 | 9.8 | |
| Soybean | 454.3 | | 0.0 | -5.5 | |

Government Bonds

| | Last | 1-Day | | YTD | |
|------------------|------|----------|--------|----------|-------|
| | | Net Chg. | % Chg. | Net Chg. | % chg |
| US: 2-Year Bond | 3.98 | 0.15 | 3.9 | -11.0 | |
| US: 5-Year Bond | 3.50 | 0.12 | 3.6 | -13.5 | |
| US: 10-Year Bond | 3.39 | 0.09 | 2.6 | -13.0 | |
| US: 30-Year Bond | 3.61 | 0.06 | 1.6 | -9.4 | |



Company Report

(+) GUNKUL (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.80 บาท) รับโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ 832MW และมีโอกาสได้เพิ่มเติมในเฟสถัดไป

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 5.80 บาท (เดิม 5.70 บาท) อิง SOTP สะท้อนสมมติฐานใหม่หลังถอดธุรกิจกัญชง-กัญชาออก (1.50 บาท) และรวมโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนใหม่เข้ามา 832MW (ถือหุ้น 100%, 1.60 บาท) ที่ประมูลได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน 5.2GW ซึ่งประกาศผลเมื่อ 5 เม.ย. 2023 GUNKUL โดยจะมี SCOD ในปี 2026E-30E โดยขั้นตอนต่อไปคือการเข้ารับการทวงเงินในการลงนาม PPA ในวันที่ 19 เม.ย. 2023E โดยเราประเมินหาก COD ครบทุกโครงการจะทำให้บริษัทมีกำไรเฉลี่ยต่อปีเพิ่มขึ้นราว 1.4 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากฐานกำไรในปี 2023E กว่า +108% ในขณะที่มี upside เพิ่มเติมจากการเข้าร่วมประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนรอบใหม่อีกราว 3.4GW ซึ่งคาดว่าจะเห็นความชัดเจนในปี 2023E อย่างไรก็ตามระยะสั้นเราปรับประมาณการกำไรปี 2023E-24E ลงจากเดิม -23% และ -20% ตามลำดับมาที่ 1.3 พันล้านบาท (+5% YoY) และ 1.4 พันล้านบาท (+11% YoY) หลังกลับมาใช้ conservative assumption ถอดธุรกิจกัญชง-กัญชาออกจากประมาณการ และกลับมาดูพัฒนาการใหม่อีกครั้ง โดย positive development ของธุรกิจดังกล่าวจะกลับมาเป็น upside ราคาหุ้นกลับมา outperform SET ได้ราว +2% คาดตลาด price in ประเด็นที่ดินบางส่วนโครงการลมราว 40MW รุกล้ำเขตป่าไปแล้ว และประเมินราคาหุ้นจะ outperform SET ได้ต่อจากโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ซึ่ง GUNKUL ได้เพิ่มมาอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงโอกาสในการได้โครงการเพิ่มในเฟสถัดไปเป็นอีก catalyst

(-) CBG (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 84.00 บาท) คาด 1Q23E เป็นจุดต่ำสุดของปี จุดต่ำสุดของปี, 2Q23E ดีขึ้นจาก market share เพิ่ม

เราคงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 84.00 บาท อิง PER 36.8x (ใกล้เคียง -0.75 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เดิม 105.00 บาท อิง 2023E PER 36.8x เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q23E ที่ 385 ล้านบาท (-42% YoY, -6% QoQ) กำไรลดลง YoY จาก 1) รายได้รวมปรับตัวลดลง -7% YoY จากรายได้ domestic branded own ที่ปรับตัวลดลง -7% YoY จากการบริโภคที่ชะลอตัว, รายได้จาก distribution business ขยายตัว +15% YoY นอกจากนี้ รายได้ต่างประเทศปรับตัวลดลง -16% YoY จากรายได้ CLMV ที่ปรับตัวลดลง -17% YoY จากการปิดตัวของโรงงานอุตสาหกรรมจำนวนมากในประเทศกัมพูชาอย่างต่อเนื่องจากโควิด และ 2) GPM ลดลง YoY จากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และค่าไฟฟ้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น กำไรที่ชะลอตัว QoQ ส่งผลจาก GPM ที่ปรับตัวลดลง QoQ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-24E ลง -20% และ -22% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของรายได้และ GPM ที่ต่ำกว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2,287 ล้านบาท ทรงตัว YoY และปี 2024E ที่ 2,546 ล้านบาท (+11% YoY) อย่างไรก็ตามเราคาดกำไรจะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q23E จาก GPM ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก volume การผลิตที่เพิ่มและเริ่มรับรู้ต้นทุน packaging ที่ต่ำลง ทั้งนี้ market share ที่เพิ่มขึ้น โดยทุกๆ 1% ของ market share ที่เพิ่มขึ้นจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 2.5% ราคาหุ้น underperform SET -10% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน CBG แทรคอยู่ที่ PER 38.5x เรามองว่าราคาปัจจุบันได้สะท้อนปัจจัยลบจากแนวโน้มผลประกอบการ 1Q23E ที่ชะลอตัวไปพอสมควรแล้ว อย่างไรก็ตาม เราแนะนำ "ถือ" จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจน ทั้งนี้เรายังไม่ได้รวมโครงการปรับลดต้นทุน packaging และโรงงานที่เขียนมารในประมาณการ ซึ่งจะเห็นผลกระทบต่องบเชิงบวกชัดเจนใน 2H23E



Market

- ตลาดหุ้น, น้ำมัน, ทองคำ และตลาดเงินของสหรัฐปิดทำการวันศุกร์ที่ 7 เม.ย. เนื่องในวัน Good Friday
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการวันศุกร์ที่ 7 เม.ย. เนื่องในวัน Good Friday

Economic & Company

• ACE เข้าวันเสาร์ 112 เมก ลั่นลุยต่อระยะ-ไฟฟ้าสะอาด

ACE เจ้าพลังงานสะอาด ก้าวสู่โซลาร์ฟาร์ม หลังชนะประมูลในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนประเภทพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน 18 โครงการ กำลังการผลิต 112.73 เมกะวัตต์ เดินหน้าประมูลโรงไฟฟ้าระยะชุมชนต่ออีกหลายโครงการ พร้อมเข้าร่วมโครงการโรงไฟฟ้าสะอาด เฟส 2 เป้าพันเมกโมโกล

• BC เดินหน้าโปรเจกต์ใหม่ ยอดขายกัญชากะลุเป้า

BC ชุด 5 โครงการใหม่ปีนี้ พร้อมตั้งเป้ารายได้จากรธุรกิจ BOS อยู่ที่ 700 ล้านบาท ปีกรรับเงินสดจากการขายไม่ต่ำกว่า 200 ล้านบาท แยม 3 เดือนที่ผ่านมาธุรกิจกัญชาบูม ไทยยอดขายกะลุเป้า เล็งขยายสาขา 20 แห่งในปีนี้ รองรับดีมานด์พุ่งขึ้น

• CPF-TFG-GFPT รับทรัพย์ ยอดส่งออกไก่จีนฟื้นแรง

เปิดไผ่หุ้นกลุ่มไก่แดง รับยอดส่งออกสินค้าไก่สดแช่เย็น, แช่แข็งไทยยังเติบโตต่อเนื่อง นักวิเคราะห์ชี้เป้า CPF, TFG, GFPT รับอานิสงส์เต็ม ฟาก GFPT เผยยอดส่งออกชิ้นส่วนไก่แช่แข็งไปจีนฟื้นตัวราว 50% เทียบก่อนเกิดโควิด-19 ทกะที่ยุโรปและญี่ปุ่น เริ่มส่งออกเดอร์เพิ่มขึ้น หนุนรายได้โต

• SKR ควัก 250 ล.อภพแกร่ง โมเดลสพ.เคลื่อนที่หนุนโต

SKR เล็งทุ่มงบ 250 ล้านบาท เสริมแกร่งบริการ-อภพเกรดไอที ปูทางไทยเจริญระยะยาว พร้อมปีกรปี 2566 รายได้ปกติทะยาน 14-17% จากปีก่อน รับพอร์ตผู้ใช้บริการขยายตัว ผู้บริหาร "สุรียนต์ โคจรโรจน์" สบช่องลุยโรงพยาบาลเคลื่อนที่ เสริมฐานรับทรัพย์เพิ่ม

• BBL-KTB-SCB เรียงคิวทำไรโต รับกนง.อภพดอกต่อในเดือนพ.ค.

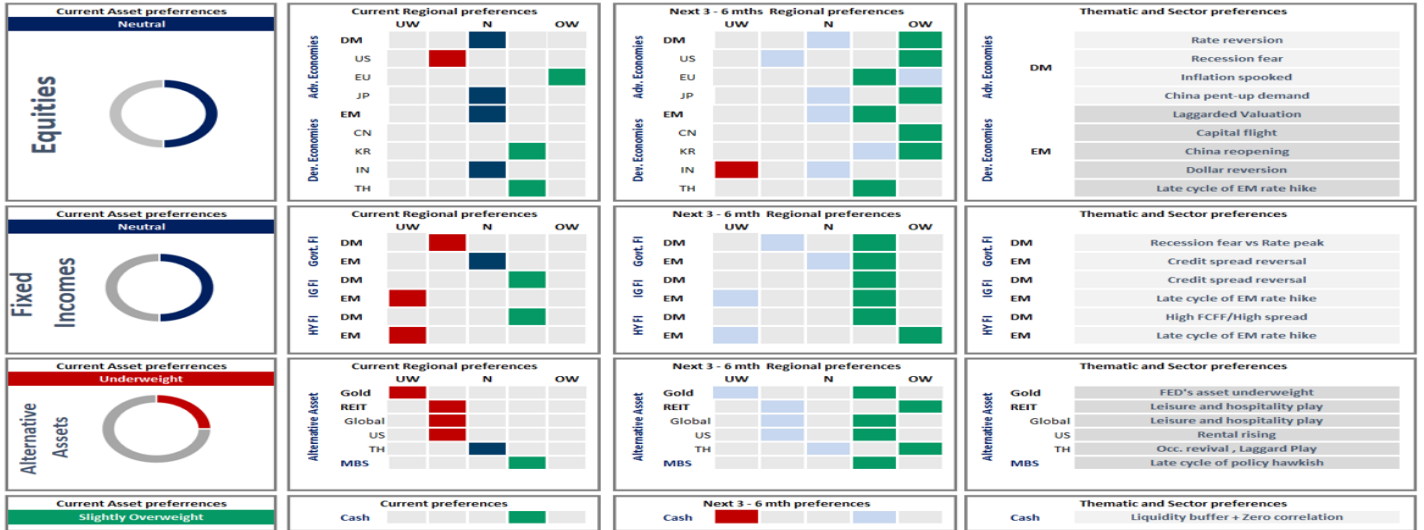
บล.กรุงไทยฯ (KTX) มั่นใจกนง.เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% สู่ระดับ 2.0% ในการประชุมวันที่ 31 พ.ค.นี้ หนุนหุ้นกลุ่มแบงก์ ชู BBL-KTB-SCB รับอานิสงส์ แนะลงทุน แม้เงินเฟ้อไทยทยอยปรับตัวลง แต่ไม่มีนัยต่อการเปลี่ยนมุมมองดอกเบี้ยนโยบายของบล.กรุงไทยฯ

• FVC ปีบรายได้ปีโต 1 พันล้าน ไตรมาสแรกแจ่มยอดขายเพิ่ม

ฟิลเตอร์ วิชั่น คาดรายได้รวมพุ่ง 1,000 ล้านบาท รับอานิสงส์ 4 กลุ่มธุรกิจโต ส่งสัญญาณไตรมาส 1/66 ยอดขายเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจบริการทางการแพทย์ยอดขายโตเกิน 30% ส่วนแนวโน้มไตรมาส 2/66 ดีต่อเนื่อง

• FTI ลั่นรายได้ปี 66 โตไม่ต่ำกว่า 20% ปิดดีลพันธมิตรร่วมทุนผลิตสินค้าในไทยกลางปีนี้

FTI ตั้งเป้าปี 66 รายได้จากการขายเติบโตไม่ต่ำกว่า 20% หลังธุรกิจเครื่องกรองน้ำเติบโต เตรียมออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ขยายสาขาบริการเพิ่ม และคุมต้นทุนอยู่หมัดทุกภาคส่วน แยมกลางปีนี้เล็งปิดดีลพันธมิตรผลิตสินค้าและชิ้นส่วนกรองน้ำในไทย เพื่อลดความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคา และค่าขนส่ง



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้ทางทีมได้ขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนที่ Underweighted จากประเด็นการกล่าวสุนทรพจน์ต่อสภาของกรสของทางประธาน FED ในแนวโน้มการขยับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบเดือน มี.ค. นี้ จากคาดการณ์ที่ 25bps เป็น 50bps รวมถึงทำให้ขยับอัตราดอกเบี้ยปลายทางขยับไปใกล้ 6% ทาง DAOL มองว่าเป็นสร้างแรงกดดันต่อตลาด อีกทั้งเพิ่มต้นทุนให้กับบริษัทและการบริโภคภาคประชาชนเพื่อที่จะลดเงินเฟ้อให้ได้ตามเป้าหมายและอาจเปิดความเสี่ยงด้านลบให้กว้างมากขึ้น รวมถึงมูลค่าตลาดอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปี ซึ่งไม่ได้ถูกเมื่อเทียบกับตลาดยุโรป



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรประดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D



Japan Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral โดยในช่วงสั้นทางทีมมองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสที่จะเกิดการพักฐาน จากอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอยู่ที่ 4.3% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% YoY ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้นำการธนาคารกลางญี่ปุ่นคนใหม่เริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดและอาจเป็นผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเกิดความผันผวนในช่วงสั้น



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนใน EM ที่ระดับ Neutral หลังจากคาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอย่างรวดเร็วส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ทำให้ทางทีมมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเกิดใหม่ไปจนกว่าจะมีความชัดเจนบน terminal rate ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นหลังจบการประชุมในรอบเดือนมี.ค.



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำในระดับ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดคืนในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



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



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

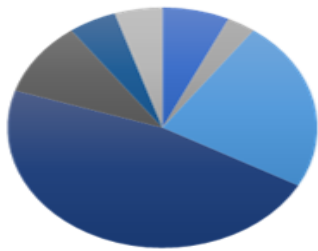


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



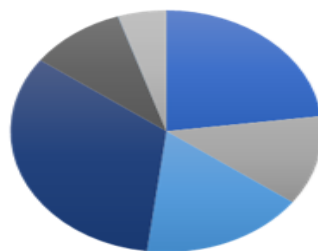
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



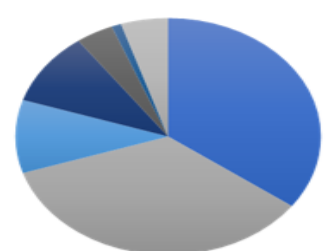
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

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% | 5.00% | 0.00% | 23.0% | 17.00% | 0.00% | 35.0% | 26.00% | 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 | NT | NT | | 0.00% | 0.00% | | 1.00% | 0.00% | | 1.00% | 0.00% |
| | Overall EM portion | NT | NT | 3.00% | 1.00% | 0.00% | 12.00% | 7.00% | 0.00% | 35.00% | 23.00% | 0.00% |
| | China | OW | OW | | 2.00% | 0.00% | | 5.50% | 0.00% | | 8.00% | 0.00% |
| | Korea | OW | OW | | 1.00% | 0.00% | | 2.00% | 0.00% | | 3.00% | 0.00% |
| | India | NT | NT | | 0.00% | 0.00% | | 0.00% | 0.00% | | 0.00% | 0.00% |
| | Thailand | OW | OW | | 0.00% | 0.00% | | 0.50% | 0.00% | | 1.00% | 0.00% |
| Liquidity | 1 year Deposit | OW | OW | 5.00% | 10.00% | 0.00% | 5.0% | 8.00% | 0.00% | 5.0% | 8.00% | 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 | 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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้มีนักลงทุนและ 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800