



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลดลง ผลกระทบเศรษฐกิจโลก และท่าเรือตลาดต่ำกว่าคาดมาก
- ภาพตลาดโดยรวมทั้งต่างประเทศ และในประเทศดูไม่ดื่ก นักลงทุนทยอยห่างออกจากความเสี่ยงจากการขึ้นดอกเบี้ย (Fed) และ เศรษฐกิจโลกชะลอตัว
- ยูเครนยังไม่มီးอะไรใหม่ ๆ เพิ่มเติม ขณะที่ราคาสินค้าพลังงาน (Gas+ถ่านหิน) ยังปรับตัวลง ไม่มีสัญญาณของความกลัว แต่มีสัญญาณของความกังวลจากเศรษฐกิจจาก Demand ต่าง ๆ ที่ลดลงมากกว่า
- ความกังวลดอกเบี้ยของ Fed ตลาดรับรู้ระดับหนึ่งแล้ว นักลงทุนรอตัวดูตัวเลขสำคัญ ๆ ทางเศรษฐกิจ (วันนี้เป็นตัวเลว ดัชนีภาคการผลิต (ISM) ของสหรัฐฯ คาดไว้ที่ 48 จากเดิม 47.4) และการประชุม FOMC 22 มี.ค.
- จับตาดูตัวเลขดัชนีฝ่ายจัดซื้อของจีน (PMI) คาดไว้ที่ 50.5 จากเดิม 50.1 ซึ่งหากตัวเลขออกมาดี จะเป็นมุมมองบวกต่อภาพเศรษฐกิจของจีน และส่งออกของไทย (มีผลต่อค่าเงินบาท)
- หุ้นขึ้น "XD" วันนี้ ได้แก่ BBGI, BBKCP, GULF, KDH, LPN, MIPF และ THANI ซึ่งโดยส่วนมากหลังการขึ้น "XD" ราคาหุ้นจะปรับตัวลง
- บริษัทส่งงบมาแล้ว 725 บริษัท (ไม่รวม THAI) กำไรที่ 1.5 แสนล้านบาท -42% YoY; -34% QoQ ...บริษัทที่มีกำไรต่ำกว่าคาด 37%
- วันนี้ศาลปกครองสูงสุด จะมีการตัดสินคดี "สายสีส้ม" มีผลต่อราคาหุ้น BEM

Strategy

- กำไรตลาดหุ้นที่ติดลบมาก และนักลงทุนในตลาดโลกลดความเสี่ยงจากผลกระทบเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนในนโยบายของ Fed กลยุทธ์ จึงยังเป็นเน้นถือเงินสด หรือถืออะไรช่วงสั้นๆ
- หุ้นขนาดใหญ่ ที่งดปัจจัยหนุน มีความเสี่ยงจากการเทขายหุ้น ทั้งนักลงทุนไทยและนักลงทุนต่างประเทศ
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ NEX, WHA, LEO, ASK* ออก และเพิ่มหุ้น SJWD เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นวันนี้ประกอบด้วย CPN(10%), SJWD(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SJWD: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 20.50 บาท) "บวกตามกลุ่มยานยนต์ที่กำลังฟื้นในปี '23 เตรียมเข้า SET100"

- ประเมินธุรกิจขนส่งยานยนต์จะเริ่มดีขึ้นนับตั้งแต่ 2Q22 เช่นเดียวกับธุรกิจห้องเย็น Synergy ระหว่าง JWD-SCGL จะช่วยลดต้นทุนในการดำเนินงานในระยะยาว
- ซื้อเข้า SET100 หลัง TRUE-DTAC ควบรวมเกิด TRUEE (คาดไตรมาสที่ 3 มี.ค.) และจะเพิ่มโอกาสที่กองทุนและต่างชาติสนใจซื้อหุ้นมากขึ้น
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023-2024 ที่ 1.1 พัน ลบ. และ 1.3 ลบ. +23%YoY, +19%YoY

Technical : EA, TKC

Derivative In Trend

S50H23 : Short on strength	ทองคำ: Short on strength
แนวรับ : 960-962 จุด	แนวรับ : 1808-1814
แนวต้าน : 968-972 จุด	แนวต้าน : 1830-1835
Cut : 974 จุด	Cut : 1837 จุด

News Comment

(0) Ground Transport (Neutral), Construction Services (Neutral) วันนี้ศาลปกครองสูงสุดนัดพิพากษาปมแก้ไขเกณฑ์สายสีส้มครั้งที่ 1 กระทบเอกชนเรียกชดเชยค่าเสียหาย

(0) IT seller (Underweight) คาดไฟโหมบริษัท Foxlink ชัวพลายเออร์สายชาร์จ Apple ในอินเดียจะกระทบจำกัด

Company Report

- (+) AMATA (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) กำไรปกติ 4Q22 ต่ำกว่าคาด, ปี 2023E presale, transfer ยังเติบโตดี
- (+) CRC (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) กำไรโต YoY และ QoQ จาก GPM ขยายตัว ต่ำกว่าคาด หนุนหลักจากกลุ่มแฟชั่นและ Mall traffic ฟื้นตัว
- (+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) 4Q22 ต่ำตามคาด, 2023E ยังดีต่อเนื่องจากคอนโดใหม่ที่มีโอนเพิ่มขึ้น
- (+) PLANB (ถือ/เป้า 8.80 บาท) กำไรสุทธิ 4Q22 สูงกว่าคาดจากรายได้ที่สูงกว่าคาด
- (-) RATCH (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 47.00 บาท) 4Q22 พลิกขาดทุน แต่จะกลับมาฟื้นตัวได้ดีใน 2023E จากโครงการใหม่
- (+) MAKRO (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) 2023E คาดเห็นการฟื้นตัวต่อ SSSG เป็นบวกต่อเนื่อง จากการเปิดประเทศ ทำให้การท่องเที่ยวและเศรษฐกิจฟื้นตัว, ความกดดันจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงตั้งแต่ 2H23E

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.71% ดัชนี S&P500 -0.30% และดัชนี Nasdaq -0.10% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มสุขภาพ กลุ่มการเงิน และกลุ่มพลังงาน ส่วนทางกับกลุ่มวัสดุที่เป็นเพียงกลุ่มเดียวที่ปิดบวก การปรับตัวลดลงของตลาดสหรัฐฯ คาดว่าเป็นผลจาก Valuation ที่ตึงตัวขณะที่ตลาดยังขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่และคาดการณ์กำไรของดัชนี S&P500 ที่ลดลงต่อเนื่อง โดยตัวแปรที่กำกับกำลังติดตามและคาดว่าจะเป็สัญญาณว่าการปรับลดของกำไรตลาดใกล้จุดต่ำสุด คือ ISM Manufacturing PMI ในแง่ของการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนที่ Neutral โดยแนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อตลาดมีการพักตัว

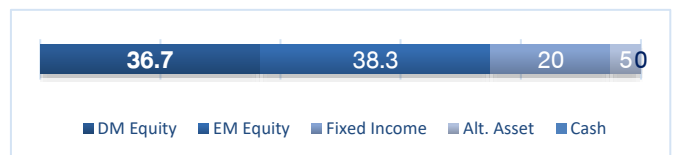
What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิตของจีนประจำเดือนก.พ. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าปรับตัวขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 50.7 สูงขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 50.1 และมีแนวโน้มปรับตัวต่อเนื่องโดยได้ปัจจัยหนุนจากการกลับมาเปิดประเทศ

พร้อมทั้งติดตามรายงานตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิตของสหรัฐฯ ประจำเดือนก.พ. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าเริ่มผ่านจุดต่ำสุดและปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 48 สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 47.4 ทั้งนี้หากดัชนีดังกล่าวปรับตัวขึ้นตามที่ตลาดคาด ทางDAOL ประเมินว่าหาก ISM manufacturing PMI ผ่านจุดต่ำสุด จะเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าปริมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ เริ่มหยุดการปรับลดลงในช่วงต่อจากนี้

Date	Major Events	Expected	Prior
01-Mar-23	CN NBS Manufacturing PMI Feb	50.70	50.10
	US ISM Manufacturing PMI Feb	48.00	47.40

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,622.35 จุด ลดลง 5.00 จุด (-0.31%) มูลค่าการซื้อขาย 80,307.94 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ตัวแปรในประเทศ ทயอยส่งวันสุดท้าย กำไรเกินครึ่งต่ำกว่าคาด และเงินบาทอ่อนค่า

Most Active

- BANPU
- PTTEP
- PTT

Top Gainers

- TCMC
- JTS
- TRC

Top Losers

- SITHAI
- TWZ
- MPIC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
TRANS	3679.83	363.17	0.78%
BANK	7456.38	383.52	0.56%
ICT	3323.26	167.77	0.29%
CONS	768.92	69.05	0.13%
COMM	6927.39	37367.33	-0.01%
FOOD	4788.90	12731.33	-0.21%
SET	80307.94	1622.35	-0.31%
CONMAT	1218.77	8843.71	-0.32%
ENERG	22032.67	23021.71	-0.32%
PROP	4421.86	267.08	-0.47%
PETRO	1364.77	960.02	-0.66%
FIN	5929.90	4323.41	-1.00%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	2,552	1,255	(37,370)	(8,553)
Stock				
Foreign	(3,397)	(5,777)	(43,511)	(25,168)
Institution	183	429	13,786	(10,485)
Retail	3,140	4,878	28,591	28,857
Proprietary	74	470	1,135	6,796
Futures				
Foreign	(6,687)	(1,782)	(123,839)	(223,618)
Institution	3,188	2,562	17,816	21,048

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-196	-196	-77	-3,737	-3,737
Indonesia	-69	154	377	173	173
Japan		1,474	2,132	4,358	4,358
Malaysia	2	-40	-42	-124	-124
Philippines	-65	-79	-142	-20	-20
South Korea	-171	-411	919	6,158	6,158
Sri Lanka	0	0	8	9	9
Taiwan	-339	-418	1,107	8,348	8,348
Thailand	-97	-165	-1,273	-728	-728
Vietnam	1	-19	-23	92	92

Currency

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
USD Index Spot Rate	104.87	0.20	0.2	1.5
USD-EUR	1.06	(0.00)	-0.3	-1.2
USD-GBP	1.20	(0.00)	-0.3	-0.5
YEN-USD	136.2	(0.02)	-0.0	-3.8
CNY-USD	6.94	(0.01)	-0.1	-0.5
THB-USD	35.23	0.21	0.6	-1.9

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	% chg
World				
The Global Dow	3,886.61	(6.69)	-0.15	5.0
The Global Dow Euro	3,450.86	(6.19)	-0.18	6.0
DJ Global	479.18	(1.0600)	-0.22	3.9
Bloomberg World Index	372.22	(0.55)	-0.15	3.6
MSCI World	2,714.57	(7.06)	-0.26	4.3
MSCI Emergin Market	964.01	(3.24)	-0.33	0.8
MSCI Thailand	525.35	(2.07)	-0.39	-4.3
Americas				
Dow Jones	32,656.7	(232.39)	-0.7	-1.5
NASDAQ	11,455.54	(11.44)	-0.1	9.4
S&P 500	3,970.15	(12.09)	-0.3	3.4
Europe				
Stoxx Europe 600	461.11	(1.47)	-0.3	8.5
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,238.38	(9.63)	-0.2	11.7
France CAC 40	7,267.93	(27.62)	-0.4	12.3
German DAX	15,365.14	(16.29)	-0.1	10.4
UK FTSE 100	7,876.28	(58.83)	-0.7	5.7
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	157.98	(0.25)	-0.2	1.4
Thailand SET Index	1,622.35	(5.00)	-0.3	-2.8
China Shanghai SE Composit	3,279.61	21.57	0.7	6.2
China Shenzhen CSI 300	4,069.46	25.62	0.6	5.1
Hong Kong Hang Seng	19,785.94	(157.57)	-0.8	0.3
Philippines Philippines Stock Exchange	6,556.2	(43.14)	-0.7	-0.2
Indonesia Jakarta SE Composite	6,843.24	(11.54)	-0.2	-0.1
Japan Nikkei	27,445.56	21.60	0.1	4.8
Singapore Straits Times	3,262.63	(0.61)	-0.0	0.5
South Korea Korea Stock Exchange	2,412.85	10.21	0.4	7.9
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,024.68	3.43	0.3	1.7
Taiwan TaiwanWeighted	15,503.79	(111.62)	-0.7	8.9

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,449.33	15.01	12.88	12.35	4.32
PHILIPPINE	6,556.20	15.02	13.89	11.80	2.20
SINGAPORE	3,268.27	12.89	10.83	10.34	4.22
KOSPI INDEX	2,412.85	11.64	12.91	9.67	1.99
TAIWAN	15,394.85	11.40	11.98	12.26	4.72
THAILAND	1,622.35	18.88	15.52	14.13	2.82
SET 50	965.56	19.19	16.27	15.02	2.52
INDAI	58,962.12	22.24	19.36	18.22	1.35
INDONESIA	6,843.24	15.08	14.11	4.51	2.63
VIETNAM	1,024.68	13.32	9.45	0.05	1.78
CHINA	3,437.75	14.34	12.50	9.51	2.58
SHANGHAI SE	3,279.61	14.32	12.49	9.49	2.59
HONGKONG	19,849.97	11.70	11.20	8.62	3.37
DOW JONES	32,656.70	19.14	16.80	15.27	2.12
S&P 500	3,970.15	18.97	18.07	16.15	1.72
NASDAQ	11,455.54	32.67	25.53	20.46	0.93
DAX INDEX	15,365.14	12.42	12.65	10.54	3.58
NIKKEI 225	27,342.85	22.53	16.35	15.46	2.18
Stock 600 (Europe)	461.11	13.70	13.17	11.95	3.19
MSCI WORLD	2,714.57	17.10	16.32	14.76	2.19

Commodities

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
Bloomberg Commodity Index	106.2	0.19	0.2	-5.9
Crude Oil - WTI (spot month)	77.1	1.37	1.8	-4.3
Crude Oil - Brent	83.9	1.44	1.8	-3.2
Coal Newcatle (USD/Ton)	192.9	(3.65)	-1.9	-52.3
Baltic Dry Index	935.0	52.00	6.0	-38.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	210.3	2.70	1.3	1.8
Sugar Futures (USD / lb.)	20.1	(0.22)	-1.1	7.2
Copper (LME) USD/Ton	8,951.0	168.00	1.9	7.0
China Domestic Hot Rolled Steel	4,361.0	(14.00)	0.0	5.2
GOLD (spot)	1,826.9	9.78	0.5	0.0
Soybean	487.6	(11.10)	-2.2	1.9

Government Bonds

	1-Day			YTD
	Last	Net Chg.	% Chg.	% chg
US: 2-Year Bond	4.82	0.04	0.8	9.1
US: 5-Year Bond	4.18	0.01	0.3	4.8
US: 10-Year Bond	3.92	0.01	0.2	1.5
US: 30-Year Bond	3.92	(0.01)	-0.3	-1.1



News Comment

(0) Ground Transport (Neutral), Construction Services (Neutral) วันนี้ศาลปกครองสูงสุดนัดพิพากษาปมแก้ไขเกณฑ์สายสีส้มครั้งที่ 1 กระทบเอกชนเรียกร้องค่าเสียหาย

วันนี้ (1 มี.ค.) เวลา 09.30 น. ศาลปกครองสูงสุดกำหนดนัดอ่านคำพิพากษาคดีหมายเลขดำที่ อ.572/2565 ระหว่าง บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (ผู้ฟ้องคดี) กับคณะกรรมการคัดเลือก ตามมาตรา 36 แห่งพระราชบัญญัติการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน พ.ศ.2562 โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงบางขุนนนท์ - มีนบุรี (สุวินทวงศ์) กับพวกรวม 2 คน (ผู้ถูกฟ้องคดี) โดยเป็นข้อพิพาทเกี่ยวกับการแก้ไขหลักเกณฑ์และวิธีการพิจารณาผู้ชนะการประเมินเอกสารคัดเลือกเอกชนในการประกวดราคาครั้งที่ 1 ทำให้เอกชนผู้ซื้อเอกสารข้อเสนอการร่วมลงทุนได้รับความเดือดร้อนเสียหาย *(ที่มา: มติชน, ประชาชาติ)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยเรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อการประเมินอย่างมีนัย เนื่องจากโดยหลักเป็นการฟ้องเรียกร้องค่าเสียหายจากการแก้ไขเกณฑ์ประมูลครั้งเก่า ขณะที่ในศาลปกครองชั้นต้นมีการพิพากษายกฟ้อง ทั้งนี้ แม้การลงนามสัญญาสายสีส้มมีโอกาสล่าช้าไปช่วงหลังเลือกตั้ง แต่ปัจจัยตรงนี้เรายังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ สำหรับกลุ่ม Ground Transport คมน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) จากทิศทางกำไรปกติปี 2023E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 3.7 พันล้านบาท (+50% YoY) และ ridership โอกาสมี upside และกลุ่มรับเหมา คมน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) จาก backlog ปี 2023E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1.4 แสนล้านบาทจากโครงการหลวงพระบาง

(0) IT seller (Underweight) คาดไฟโหม้บริษัท Foxlink ชัวพลายเออร์สายชาร์จ Apple ในอินเดียจะกระทบจำกัด

บริษัท Foxlink ชัวพลายเออร์สายชาร์จให้ Apple เกิดเหตุเพลิงไหม้ในบ่ายวันที่ 28 ก.พ. 23 จากรายงานล่าสุดคาดว่าฟ็อกซ์ลิงค์ไม่น่าจะกลับมาดำเนินการผลิตเต็มรูปแบบอย่างน้อย 2 เดือน โดย 50% ของเครื่องจักรถูกไฟไหม้ ซึ่งสร้างความกังวลเกี่ยวกับการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานสำหรับผู้ผลิต iPhone ทั้งนี้ฟ็อกซ์ลิงค์ เป็นบริษัท เครื่องง่ายจากไต้หวัน และตั้งโรงงานในรัฐฮานอส ประเทศทางตอนใต้ของอินเดียปี 2020

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อข่าวข้างต้น เนื่องจากเราประเมินว่าการผลิตสายชาร์จนั้นไม่ได้พึ่งพาเทคโนโลยีขั้นสูง และในอุตสาหกรรมมีโรงงานผลิตสายชาร์จเป็นจำนวนมาก ที่จะสามารถรับผลิตทดแทนในรูปแบบ OEM ได้ เราจึงเชื่อว่าสายการผลิตสายชาร์จ Apple จะไม่สะดุดอย่างมีนัย และไม่กระทบต่อยอดขายสินค้า Apple จากสถานการณ์สินค้าที่ดีขึ้น ภายหลังจากที่โรงงาน Foxconn สามารถกลับมาผลิต iPhone 14 ได้เป็นปกติ ทั้งนี้เราคณน้ำหนัการลงกลุ่ม IT seller "ต่ำกว่าตลาด" และ Top pick เป็น COM7 (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท)



Company Report

(+) AMATA (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) กำไรปกติ 4Q22 ดีกว่าคาด, ปี 2023E presale, transfer ยังเติบโตดี

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 25.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.4x (5-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรปกติ 4Q22 ที่ 823 ล้านบาท (+155% YoY, +2674% QoQ) สูงกว่าที่ตลาดคาด +87% จาก GPM ธุรกิจนิคมที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาด และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าที่มากกว่าคาด โดย 1) GPM ธุรกิจนิคมสูงขึ้น YoY และ QoQ เป็น 67% ตามการกลับมาอินทินในชลบุรีเพิ่มขึ้น, 2) รั้งยอด transfer ลดลง YoY เนื่องจากไม่มีลูกค้ารายใหญ่ในเวียดนามเหมือน 4Q21 ขณะที่ยอด transfer เพิ่มขึ้น QoQ เป็น 231 ไร่ (3Q22 = 132 ไร่) ตามปัจจัยฤดูกาลที่บริษัทจะมียอด transfer สูงใน Q2 และ Q4 และ 3) รั้งส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามปริมาณ และราคาขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เราประเมินว่า GPM ธุรกิจนิคมจะปรับตัวลงสู่ระดับปกติที่ 50-60% จากสัดส่วนการจ่ายที่ดินชลบุรีลดลง และ backlog ส่วนใหญ่อยู่ในนิคมระยองที่มี GPM ที่ต่ำกว่า เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.5 พันล้านบาท (+69% YoY) หนุนโดยยอด presale ที่จะทรงตัวในระดับสูงที่ 700 ไร่ จากการเร่งลงทุนเพื่อรองรับ China relocation ที่เพิ่มขึ้น และได้ผลบวกมาตรการส่งเสริมการผลิต EV และแบตเตอรี่, ยอด transfer ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะ secured ด้วย backlog ที่สูง (คาดปี 2022 ที่ 943 ไร่ ซึ่งโดยปกติบริษัทจะสามารถโอนได้ประมาณ 50-70% ของ backlog ต้นปี) รวมทั้งส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าที่กลับมาดีขึ้น ราคาหุ้นปรับตัวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา ทั้งนี้เราแนะนำ "ซื้อ" จากยอด presale ที่เพิ่มขึ้น และทรงตัวในระดับสูงตั้งแต่ 4Q22 ตามเศรษฐกิจ และการลงทุนที่สูงขึ้น รวมทั้งมีฐานลูกค้าที่สูง และอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีโอกาสเติบโตสูง ทั้ง Automotive, EV supply chain และ datacenter ซึ่งบวกต่อ backlog และยอด transfer

(+) CRC (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) กำไรโต YoY และ QoQ จาก GPM ขยายตัวดีกว่าคาด หนุนหลักจากกลุ่มแฟชั่นและ Mail traffic เพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 50.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 36x (หรือเท่ากับ 3-yr average PER) บริษัทรายงานผลประกอบการ 4Q22 ที่ 3.3 พันล้านบาท โต +40% YoY และ 182% QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาด โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) รายได้รวม 4Q22 เติบโตได้ +11% ทั้ง YoY และ QoQ อยู่ที่ 6.0 หมื่นล้านบาท และ SSSG เฉลี่ยรวมขยายตัว +9% YoY โดยแบ่งเป็นแต่ละกลุ่มธุรกิจดังนี้ ธุรกิจ Fashion โตได้ราว +14% จากขยายตัวของงบการบริโภคในประเทศไทยที่ระดับ +10% YoY และธุรกิจในประเทศอิตาลีจะยังขยายตัวต่อได้ที่ระดับ +23%, ธุรกิจ Food โตเฉลี่ยที่ระดับ +17% จากการขยาย New format ของธุรกิจอาหารในประเทศไทยและสาขาในประเทศเวียดนาม, ธุรกิจ Hardline หดตัวเฉลี่ยที่ -8% จาก supply shortage ของสินค้า iPhone กระบวยอดขายของ Power Buy รวมถึง high base effect จากยอดขายในประเทศเวียดนามทำให้เห็นติดลบที่ -17%, และรายได้ค่าเช่าและบริการโต +21% อยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท หลักจากส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง, Occ rate ที่ดีขึ้นจาก traffic ที่กลับมาของประเทศไทยและพื้นที่ให้เช่าสูงขึ้น 2) SG&A อยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาทตามคาด หลักจากค่า marketing สำหรับ campaign ช่วงปลายปี, utility expenses และค่าใช้จ่ายจากการขยายสาขา 3) Blended GPM อยู่ที่ 29.3% ขยายตัวถึง +240 bps YoY และ +170 bps QoQ หลักจากรายได้ค่าเช่าจากประเทศเวียดนามที่ดีขึ้น และสัดส่วนยอดขายของกลุ่ม Fashion คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 8.4 พันล้านบาท ขยายตัว +17% YoY (จากกำไรปี 2022 ที่ 7.2 พันล้านบาท) สำหรับ 1Q23E คาดเห็น SSSG อยู่ที่ระดับมากกว่า +10% และมี upside จากการเปิดประเทศของจีนที่จะเห็นนักท่องเที่ยวเข้ามาเร็วกว่าคาดที่ 2H23E ราคาหุ้น outperform SET ที่ +8%/+5% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เรายังแนะนำซื้อจาก outlook 2023E ที่มองว่าจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเรามีแนวโน้มจะปรับประมาณการขึ้นหลังการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 3 มี.ค. จาก GPM ที่ปรับตัวดีขึ้นและ SG&A ที่มองว่าจะสามารถ control ได้ดีกว่าคาด

(+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) 4Q22 ดีตามคาด, 2023E ยังดีต่อเนื่องจากคอนโดใหม่ที่โอนเพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 15.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 9.5 เท่า (+0.25SD above 5-yr average PER) ORI รายงาน 4Q22 มีกำไรสุทธิ 1.03 พันล้านบาท (+28% YoY, +22% QoQ) ทำได้ดีใกล้เคียงกับ consensus และเราทำไว้ โดยเป็นผลจากยอดโอนที่เพิ่มขึ้นเป็น 6.3 พันล้านบาท (+67% YoY, +42% QoQ) (แบ่งเป็น non-JV ที่ 2.8 พันล้านบาท และ JV ที่ 3.5 พันล้านบาท) รวมถึงรายได้อื่นเพิ่มขึ้นเป็น 521 ล้านบาท (+106% YoY, +61% QoQ) จากธุรกิจโรงแรมและ PRI ที่ปรับตัวดีขึ้น ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2022 มีกำไรสุทธิ 3.8 พันล้านบาท (+18% YoY) และกำไรปกติอยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท (+10% YoY) เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 3.9 พันล้านบาท +10% YoY ยังคงเติบโตได้ดีต่อเนื่อง เนื่องจากจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอนเพิ่มขึ้นเป็น 8-9 โครงการ จากปี 2022E ที่ 6 โครงการ โดยมีโครงการขนาดใหญ่ Park Origin จุฬา-สามย่าน (JV มูลค่า 4.6 พันล้านบาท ทำยอดขาย 98%) เริ่มโอนภายใน 1Q-2Q23E รวมถึงคอนโดเดิมที่ยังคงโอนดีต่อเนื่อง, รายได้จากโครงการแนวราบจะดีขึ้นต่อเนื่องจากแผนเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มกว่า 1 เท่าตัว และคลัง ALPHA จะเริ่มเปิดบริการคลังแรกใน 1Q23E ราคาหุ้น outperform SET +14% ในช่วง 3 เดือน จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัว, pent up demand หลังการเปิดเมือง และ presales 4Q22 ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ จากกำไรปกติปี 2023E ที่จะเติบโตดีต่อเนื่อง จากการโอนโครงการใหม่ทั้งคอนโดและแนวราบที่มากขึ้น และยังมีโอกาส upside จากยอดขายต่างชาติหลังจีนเริ่มเปิดประเทศ นอกจากนี้ ธุรกิจใหม่จะเริ่มรับรู้กำไรชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะจากธุรกิจคลังสินค้า ALPHA ที่จะเริ่มเปิดบริการเพิ่มขึ้น ด้าน valuation ยังน่าสนใจเทรดที่ 2023E core PER 7.6 เท่า คิดเป็น -0.25SD

(+) PLANB (ถือ/เป้า 8.80 บาท) กำไรสุทธิ 4Q22 สูงกว่าคาดจากรายได้ที่สูงกว่าคาด

เรายังคงแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมายที่ 8.80 บาท อิง PER ที่ 41.8x PLANB รายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 241 ล้านบาท (+59% YoY, +31% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +15% และราคา +10% จากรายได้ที่สูงกว่าคาด สำหรับกำไรขยายตัว YoY จาก 1) รายได้ขยายตัว +65% YoY โดยรายได้ OOH ขยายตัว +55% YoY (utilization rate ที่ 72% ขยายตัวจาก 4Q21 ที่ 54.2%) และรายได้ engagement marketing +119% จากโควิดคลัสเตอร์, 2) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ขยายตัว ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ จาก high season ของกลุ่มสื่อ OOH ทั้งนี้ เราคาดกำไรสุทธิ 1Q23E จะฟื้นตัว YoY จากฐานที่ต่ำ แต่ชะลอตัว QoQ จาก low season ของกลุ่มสื่อ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E คาดกำไรสุทธิที่ 880 ล้านบาท (+25% YoY) และ 1,109 ล้านบาท (+26% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจ ราคาหุ้น outperform SET +12% และ 22% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาจากสถานการณ์โควิดคลัสเตอร์ ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2023E PER 47.6x เรายังมองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาอย่างรวดเร็วได้สะท้อนปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของสื่อ OOH ไปพอสมควรแล้ว



Company Report

(-) RATCH (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 47.00 บาท) 4Q22 พลิกขาดทุน แต่จะกลับมาฟื้นตัวได้ดีใน 2023E จากโครงการใหม่

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 47.00 บาท (เดิม 53.00 บาท) อิง SOTP หลังปรับประมาณการใหม่สะท้อนผลกระทบการที่ต่ำกว่าคาดในปี 2022 ทั้งนี้บริษัทประกาศผลประกอบการปกติ 4Q22 ขาดทุน -43 ล้านบาท (4Q21 กำไร 1.8 พันล้านบาท, 3Q22 กำไร 1.8 พันล้านบาท) (ไม่มี consensus ประมาณการ 4Q22 อย่างไรก็ตามกำไรปกติปี 2022 ที่ 5.4 พันล้านบาท (-18% YoY) ต่ำกว่าตลาดประเมิน -36%) โดยผลประกอบการ 4Q22 พลิกขาดทุนสาเหตุหลักมาจาก equity income ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ (-70% YoY, -75% QoQ) โดยโครงการหลักโรงไฟฟ้าหสา มีปิดซ่อมบำรุงราว 22 วัน และปัจจัยฤดูกาลของโรงไฟฟ้า ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2023E ลงจากเดิม -14% มาที่ 7.8 พันล้านบาท (+46% YoY) จากผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดในปี 2022 ทั้งนี้กำไรปกติปี 2023E ยังเติบโตได้ดีโดยมีปัจจัยหนุนคือโครงการ Paiton (736MWe) ที่คาดว่าจะปิดดีแล้วเสร็จใน 1H23E และการทยอยเปิดดำเนินการของโครงการ NEJV 1.5GWe (เปิดดำเนินการแล้ว 0.4GWe) ราคาหุ้นเคลื่อนไหวใกล้เคียงตลาดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากผลประกอบการ 4Q22 ที่คอยกดดัน เชื่อว่าหลังจากนี้มีโอกาสกลับมา outperform ได้จากการกลับมาให้น้ำหนักความแข็งแกร่งทางการเงินหลังการเพิ่มทุนคาดทำให้มีศักยภาพในการลงทุนเพิ่มเติมอีกกว่า 5-7 หมื่นล้าน มีความพร้อมทางการเงินสำหรับการขยายธุรกิจเพิ่มเติมในระยะยาว และเป็น catalyst ให้หุ้นในระยะต่อไป

(0) BGRIM (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) 4Q22 ฟื้นตัวตามคาด และต่อเนื่องไปในปี 2023E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 50.00 บาท อิง DCF (WACC 5.0%, TG 0%) โดยบริษัทประกาศกำไรปกติ 4Q22 ที่ 169 ล้านบาท (-20% YoY, +576% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ตลาดและเราประเมิน โดย YoY ลดลงจากการปรับขึ้นค่า Ft ยังไม่ cover ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น และการใช้ไฟฟ้าของลูกค้าอุตสาหกรรมลดลงหลัง COVID-19 คลี่คลาย (กลุ่ม Auto part และกลุ่ม packaging ที่ใช้กำลังการผลิตน้อยลง) ในขณะที่ QoQ ฟื้นตัวหลังค่าก๊าซธรรมชาติปรับตัวลงและรับประโยชน์การปรับค่า Ft ขึ้นมาที่ 93.4 สตางค์ต่อหน่วยในงวดสุดท้ายเต็มไตรมาส โดยใน 4Q22 ค่าก๊าซธรรมชาติอยู่ที่ 481 บาท/MMBTU (+44% YoY, -14% QoQ) และ GPM ที่ 12% (-120bps YoY, +250bps QoQ) ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.1 พันล้านบาท (+459% YoY) ฟื้นตัวเด่นจากแนวโน้มต้นทุนลดลงในขณะที่ค่า Ft คาดยังอยู่ในระดับสูง ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียงตลาดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาหลังปรับตัวขึ้นรับฐานแนวโน้มผลประกอบการฟื้นตัว ทั้งนี้เราเชื่อว่าหุ้นจะกลับมา outperform ตลาดได้ต่อจากปัจจัยบวกธุรกิจการผลิตโรงไฟฟ้าในไทยซึ่งบริษัทยื่นเข้าไปกว่า 600MW จะรู้ผลในช่วงปลาย 1Q23E รวมถึงโครงการใหม่ในเวียดนามตามแผนพัฒนาไฟฟ้าฉบับใหม่ซึ่งคาดว่าจะประกาศได้ภายในปี 2023E เป็น catalyst

(0) ASP (ถือ/เป้า 3.20 บาท) กำไรสุทธิ 4Q22 ดีกว่าคาด และจะกลับมาโต YoY ได้ใน 1Q23E

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 3.20 บาท (5-yr average PER ที่ 12.40 เท่า) โดย ASP ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q22 อยู่ที่ 190 ล้านบาท ลดลง -5% YoY แต่เพิ่มขึ้น +77% QoQ ดีกว่าที่เราคาดเพราะมีกำไรจากเงินลงทุนเข้ามาช่วยถึง 93 ล้านบาท จากตลาดหุ้นในต่างประเทศเป็นหลัก ด้านรายได้จากค่านายหน้าลดลง -33% YoY และ -15% QoQ ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน 4Q22 ที่อยู่ที่ 5.8 หมื่นล้านบาท ลดลง -28% YoY และ -13% QoQ ขณะที่มีรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น +27% YoY และ +14% QoQ เพราะมีดีล IB จำนวน 2 ดีล และมีการออกกองทุนใหม่อีก 1 กองทุน เข้ามาช่วยหนุน เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E ไว้ที่ 557 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +16% YoY จากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในปี 2023E ที่ 8.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +14% YoY ขณะที่คาดว่าแนวโน้มกำไรใน 1Q23E จะกลับมาเติบโต YoY ได้จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่จะยังเติบโตได้ดี แต่จะหดตัว QoQ ไม่มากแม้ว่าจะมีฐานสูงจากกำไรจากเงินลงทุนใน 4Q22 ที่ทำได้ดีมาก แต่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในเดือน ม.ค.-ก.พ. 23 ฟื้นตัวได้ดีมาอยู่ที่ 6.5 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +13% QoQ (หดตัว -27% YoY) ราคาหุ้น ASP เพิ่มขึ้นและ outperform SET +2% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากแรงหนุนจากการประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H22 ที่ 0.13 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็น dividend yield ที่ 4.3% โดยจะ XD วันที่ 8 มี.ค. 23 ขณะที่เราคาดกำไรใน 1Q23E จะกลับมาเติบโต YoY ได้ และจะยังคงจ่ายเงินปันผลได้ที่ 0.23 บาทต่อหุ้นงวดปี 2023E (อัตราปันผลจ่ายที่ 86%) หรือคิดเป็น dividend yield สูงถึง 7.4% โดยจะ XD ในช่วงเดือน ส.ค. และ มี.ค. ของทุกปี ด้าน Valuation ปัจจุบันซื้อขายกันที่ PER เพียง 11 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) จึงแนะนำ "ถือ"

(+) MAKRO (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) 2023E คาดเห็นการฟื้นตัวต่อ SSSG เป็นบวกต่อเนื่อง จากการเปิดประเทศ ทำให้การท่องเที่ยวและเศรษฐกิจฟื้นตัว, ความกดดันจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงตั้งแต่ 2H23E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 50.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 41x (หรือเท่ากับประมาณ +0.5 SD above 5-yr avg.) เรามีมุมมองบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ โดยผู้บริหารได้ให้ guidance มีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ภายใน 1H23E ตั้งเป้าขยายสาขา B2B 3 สาขาในไทย (เปิดแล้ว 1 สาขา) และ 1 สาขาในอินเดีย, ขยาย B2C Small format 33 สาขา, Large format 4 สาขาในประเทศไทย (เปิดแล้ว 2 สาขา) และ 1 สาขาในมาเลเซีย 2) QTD-SSSG เติบโตของธุรกิจค้าปลีก เริ่มกลับมาเห็นเป็นบวกที่ระดับ +2-3% จากการฟื้นตัวทั้งในประเทศไทยและมาเลเซีย โดยเฉพาะสาขาในเมืองท่องเที่ยว 3) GPM เติบมียังมองว่าจะหดตัว YoY จากสัดส่วนยอดขายจากรัฐกิจค้าปลีกที่มี GPM ต่ำกว่าขยายตัว แต่ยังคงขยายตัวได้ QoQ จากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกที่ฟื้นตัว 4) ยอดขาย O2O ของธุรกิจค้าปลีกขยายตัวต่อเนื่อง โดยตัวเลข 1Q23E-QTD ได้ดีถึง +63% YoY โดยในคิดเป็นสัดส่วน 11.6% และ 9.5% ต่อยอดขายใน 4Q22 และ 2022 ตามลำดับ 5) ค่าใช้จ่าย SG&A จากการ rebrand ของ Lotus's เสร็จสิ้นแล้ว คาด SG&A to sales ลดลงและดอกเบี้ยจ่ายลดลงชัดเจนตั้งแต่ใน 2H23E จากการปรับโครงสร้างนี้ที่ปัจจุบันมีสัดส่วน USD loan อยู่ที่ 17% ณ ม.ค.2023 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.28 หมื่นล้านบาท โต +66% YoY โดยคาดจะเห็นยอดขายของธุรกิจค้าปลีกพลิกกลับมาเป็นบวกได้ตั้งแต่ใน 1Q23E หนุนหลักจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดีและต้นทุนที่ลดลงจาก synergy กับบริษัทในเครือ อย่างไรก็ตามมองการเติบโตของรายได้จาก O2O ยังเป็น upside ต่อประมาณการของเรา ราคาหุ้น outperform SET ที่ +5% ในช่วง 3 เดือน จากผลการดำเนินงานที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวของทั้งสองธุรกิจ โดยเรายังคงคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวชัดเจนปี 2023E จากท่องเที่ยวฟื้นตัวส่งผลต่อกลุ่มธุรกิจ HoReCo และ ธุรกิจค้าปลีกที่จะเห็นกลับมาเป็นบวก รวมถึงค่าใช้จ่ายที่ลดลงชัดเจนใน 2H23E



Market

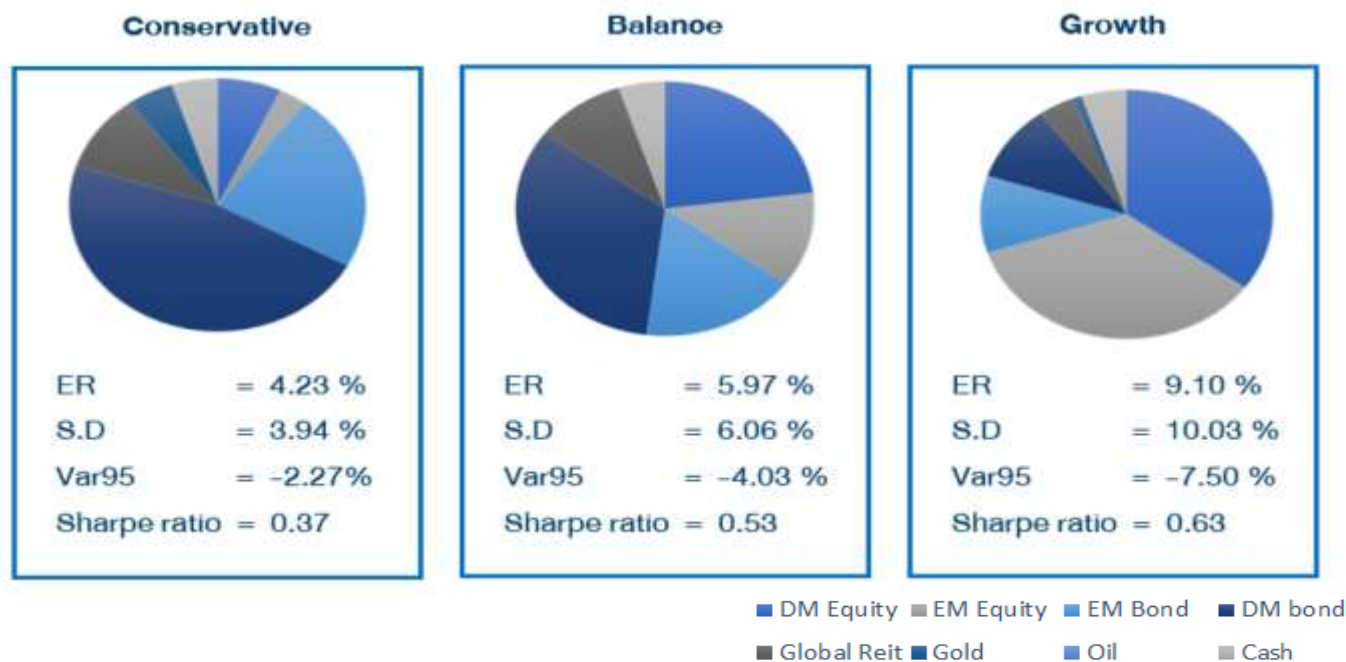
- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 200 จุดในวันอังคาร (28 ก.พ.) และตลอดทั้งเดือนก.พ. ดาวโจนส์ดิ่งลงกว่า 4% เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นเวลานานขึ้น และอาจส่งผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจ
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,970.15 จุด ลดลง 12.09 จุด หรือ -0.30% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,455.54 จุด ลดลง 11.44 จุด หรือ -0.10%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (28 ก.พ.) หลังข้อมูลจากฝรั่งเศสและสเปนบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อในยุโรปยังคงสูงกว่าคาด แต่การพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มธนาคารที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยนั้นได้ช่วยพยุงตลาด
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 461.11 จุด ลดลง 1.47 จุด หรือ -0.32%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,267.93 จุด ลดลง 27.62 จุด หรือ -0.38%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,365.14 จุด ลดลง 16.29 จุด หรือ -0.11% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,876.28 จุด ลดลง 58.83 จุด หรือ -0.74%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (28 ก.พ.) งานบริการคาดการณ์ที่ว่า ความต้องการใช้น้ำมันในจีนจะฟื้นตัว ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยรายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐในวันนี้
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 1.37 ดอลลาร์ หรือ 1.81% ปิดที่ 77.05 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 1.44 ดอลลาร์ หรือ 1.75% ปิดที่ 83.89 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันอังคาร (28 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ หลังมีรายงานว่าตัวเลขเงินเฟ้อในประเทศยุโรปปรับตัวสูงขึ้น
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 11.80 ดอลลาร์ หรือ 0.65% ปิดที่ 1,836.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **BAM ตีลซื้อทรัพย์สิน 3.3 พันล.เปิดกลยุทธ์พื้นฐานรายได้**
BAM ยืนยันอยู่ระหว่างเจรจาเปิดตีลทรัพย์สินมูลค่า 3,350 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2566 นี้ ฟุ้งเป้าผลเรียกเก็บ 1.7-1.8 หมื่นล้านบาท แต่รายได้ปกติ พร้อมจัดกลยุทธ์เร่งผลเรียกเก็บทั้ง NPA, NPL และ Clean Lend สูงกว่าเป้า เดิมกลยุทธ์สร้างรายได้ประจำ
- **BIZ ขึ้นงานใหม่ 600 ล. ชูพอร์ตแบ็กบล็อกแกร่ง**
BIZ ระบุผลงาน 600 ล้านบาท ระบุไตรมาส 2/2566 นี้ ดันงานในมือพุ่งเป็น 1.7-1.8 พันล้านบาท ปีงบประมาณปีนี้รายได้แตะ 1.4 พันล้านบาท ชูโรงพยาบาลเฉพาะทางมะเร็ง แคนเซอร์ อลิอันซ์ ศรีราชา ไทยรายได้ 100 ล้านบาท ดัน BIZGenes ลุยทำการตลาดเต็มสูบ คาดทยอยต่อ 10 ล้านบาท
- **CHAYO ลุยซื้อหนี้ทุนพอร์ต ยอดปล่อยสินเชื่อโต 100%**
CHAYO ยืนยันศึกษา M&A และ JV ต่อยอดธุรกิจ 1-2 ตีล คาดไตรมาส 2/66 ได้ข้อสรุป เร่งเครื่องซื้อหนี้ด้วยคุณภาพใหม่เต็มพอร์ต หลัง 2 เดือนแรกปีนี้ได้มาแล้วหลักพันล้านบาท วางภาพผลงานไตรมาส 1/66 โดดเด่น มั่นใจพอร์ตคงค้างสิ้นปีแตะแสนล้านบาท ธุรกิจติดตามหนักกลับมาโต 15% ธุรกิจปล่อยสินเชื่อโต 100%
- **NRF ตีลใหญ่อังกฤษจ่าย บักรงรายได้ 4 พันล้าน**
NRF ชุมตีล M&A ซูเปอร์มาร์เก็ตในอังกฤษ ต่อยอดธุรกิจ-ไทยเงินเพิ่ม คาดชัดเจนเมษายนนี้ พร้อมควักงบ 500 ล้านบาท เสริมแกร่งใน-นอก บิ๊ก "แดนปฐมวานิชย์" ลั่นปี 2566 ได้ราว 4 พันล้านบาท หลังรุกออกไปดัดดีเพิ่ม-ทำตลาดใหม่ ดันออเดอร์พุ่งต่อเนื่อง
- **RPH ไล่แรกต้นยอดผู้ป่วยหนักติดปิดตลาดจีน**
RPH มองผลงานไตรมาส 1/2566 โดดเด่น หลังอัตราครองเตียงถึงผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน 2 เดือนแรกปีนี้พุ่ง 80% เร่งรุกฐานบุกตลาดจีน วางเป้ารายได้ปี 2566 โต 20% หรือแตะ 1.2 พันล้านบาท ทางแผนขยายรพ.ใหม่ขนาด 100 เตียง คาดใช้เงินลงทุน 400-550 ล้านบาท
- **UAC เชื้อไฟฟ้าชุมชน ผ่านโซลาร์ 6 โครงการ**
"UAC" เผยโรงไฟฟ้าชุมชนกฎหมายผ่าน ได้รับ PPA แล้วเดินหน้าจ่ายไฟฟ้าระบบภายใน 3 เดือน ปีนี้ไทยรายได้ 75 ล้านบาท ปีหน้าไทยรายได้ 150 ล้านบาท เตรียมลุยประมูล เฟส 2 ส่วนโครงการเสนอขายไฟฟ้าพลังงานชุมชนเวียนใกล้สรุป มี.ค. ชี้บริษัทผ่านคุณสมบัติ 6 โครงการ ปีนี้เป้ารายได้ 2 พันล้านบาท ทุบน้ำมันเพิ่ม มี.ค.เช่นกัน
- **SABUY ชู SINGER จัดเงินสด 7 พันล้าน**
SABUY ย่องซื้อหุ้น SINGER ได้สัดส่วน 5% แล้ว มีสิทธิ์นำต่อยอดธุรกิจไอซีเอสเต็มใหญ่ เห็นทุนทรัพย์เงินสด 7.4 พันล้านบาท ในเชิงกอร์นนำมต่อยอดซื้อกิจการ จิตตา BTS ในฐานะผู้ถือหุ้นอันดับ 2 เห็นดีกับ SABUY หลังบริษัทโชว์ฝีมือซื้อกิจการ บริหารทรัพย์สินและปั้นกำไรประจำปี 1.48 พันล้านบาท โตสนั่น 594% แจกหุ้นปันผล 4:1 พร้อมเงินสด
- **SAWAD แจกปันผล 1.80 บ.ปี 66 เร่งโตต่อ**
SAWAD ปี 2565 กวาดกำไร 4,826 ล้านบาท พอร์ตสินเชื่อฟื้นตัวแรงแตะ 58,000 ล้านบาท เผยปี 2566 เข้าสู่ช่วงขาขึ้นหลังปรับโครงสร้างธุรกิจ วางเป้าพอร์ตสินเชื่อโตต่อเนื่องอย่างน้อย 25% ฝั่งบอร์ดเกาะปันผล 1.80 บาทต่อหุ้น รอผู้ถือหุ้นไฟเขียว



Strategic Asset Allocation Recommendation



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%	6.50%	0.00%	23.0%	19.20%	0.00%	35.0%	29.80%	0.00%
	U.S.	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		1.50%	0.00%		3.00%	0.00%		4.00%	0.00%
	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%	7.30%	0.00%	35.00%	25.80%	0.00%
	China	OW	OW		1.50%	0.00%		4.50%	0.00%		6.00%	0.00%
	Korea	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	1.00%		3.00%	2.00%
	India	OW	OW		0.50%	0.00%		1.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	-1.00%		0.50%	-1.00%		1.00%	-2.00%
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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 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 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนมาใช้หรือเผยแพร่แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800