



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาส Rebound ตลาดไม่ได้กังวลกับการที่ Powell พูดมากนัก ราคาหุ้นใหญ่ของไทยอยู่ในจุดรับที่ดี
- วานนี้(8) Powell ยังย้ำเป็นวันที่ 2 ต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed เพื่อสกัดเงินเฟ้อ ซึ่งนักลงทุนได้รับรู้เรื่องนี้ไปแล้วในวันก่อนหน้า ทำให้แรงเกขายลดน้อยลง แต่ความกังวล ในเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย ยังคงอยู่ในตลาด
- Dollar ยังอยู่ในระดับทรงตัว (Dollar Index ล่าสุด 105.6 จุด) จะเป็นเหตุผลหลักๆ ให้การ rebound ของตลาดหุ้นไทย มีกรอบที่จำกัด (+/- 5 จุด)
- ยูเครน-รัสเซีย ยังไม่มีทางออก อินเดีย ซื้อน้ำมันจากรัสเซีย โดยชำระด้วยสกุลเงินที่ไม่ใช่เงินดอลลาร์ แต่ราคาสินค้าพลังงาน (น้ำมัน+Gas+ถ่านหิน) ไม่ได้ปรับตัวขึ้น สะท้อนว่าไม่ได้กังวลต่อสงครามมากนัก
- นักลงทุนต่างชาติยังคงขายหุ้นไทยต่อ วานนี้ Net sell 3.9 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามการขายของนักลงทุนต่างชาติ หากขายน้อยลงติดต่อกันหลายวันจะเป็นสัญญาณที่ดี
- ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event วันนี้ คือ ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค และพรรคเพื่อไทยจะมีการประชุมพรรค

Strategy

- ตลาดโลก ยังมีความกังวลในเรื่องดอกเบี้ยสหรัฐฯ ว่าจะไปจบที่ใด แต่ด้วยราคาหุ้นหลักๆ ของตลาด ที่ลงมาแตะจุดต่ำสุดก่อนหน้านี้ และดัชนีฯที่ระดับ 1600 จุด ถ้ายืนได้ เป็นจังหวะในการเล่นเก็งกำไรช่วงสั้นๆ
- นักลงทุนที่รอซื้อหุ้นเก็บ (1-3 เดือน) เราแนะนำให้รอดู ตัวเลขการจ้างงานในช่วงปลายสัปดาห์ก่อน ตามที่ ประธาน Fed ได้พูดว่าการปรับดอกเบี้ยจะอิงตัวเลขการจ้างงานและเงินเฟ้อ
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ WHA, BDMS เข้ามาใหม่ หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย WHA(10%), BDMS(10%), FSMART*(10%), KCE(10%), SJWD(10%)
*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

WHA: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.20 บาท) “คาดยอดโอนเร่งตัว รับประโยชน์จากนโยบายหนุนการลงทุน EV”

- ประเมินยอด Presale และโอนของ WHA มีโอกาสเร่งตัวขึ้นตลอดปี 2023-2024 หลังบอร์ด EV เตรียมขงนโยบายหนุนการผลิตเพื่อทดแทนการนำเข้า (ต้องผลิตเพื่อชดเชยใน 2 ปี) ในวาระการประชุม ครม. สัปดาห์หน้า
- ประเมิน Gross Margin โดยเฉลี่ยของ WHA ในปี 2023 จะดีขึ้น คาดปี 2023E ที่ 49.4% เทียบกับปี 2022 ที่ 44.7% แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2023 เติบโตต่อเนื่องแม้จะมีการโอนที่ดินแปลงใหญ่
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.8 พัน ลบ. และ 4.5 พัน ลบ. +5.5%YoY, +16%YoY

Technical : STI, PLANB

Derivative In Trend

S50H23 : Trading Long

แนวรับ : 954-957 จุด
แนวต้าน : 962-966 จุด
Cut : 952 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1803-1810
แนวต้าน : 1820-1828
Cut : 1830 จุด

News Comment

(+) Power (Overweight) ค่าไฟฟ้าสำหรับอุตสาหกรรมมีแนวโน้มลดลงในงวด พ.ค.-ส.ค. แต่ยังไม่สะท้อนต้นทุนที่ลดลงทั้งหมด

Company Report

(+) ETC (ซื้อ/เป้า 4.80 บาท) Big jump awaits
(0) PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) ค่าการตลาดกลับสู่ภาวะปกติ และการฟื้นตัวของยอดขายหุ้นปี 2023E
(0) SHR (ถือ/เป้า 5.00 บาท) 1Q23E โต YoY จากไทยและมัลดีฟส์, ลดลง QoQ จาก UK low season

Economic Outlook

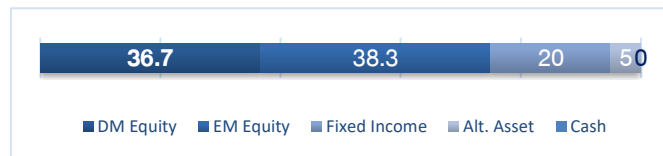
• ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.18% สวนทางกับดัชนี S&P500 +0.14% และดัชนี Nasdaq +0.40% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสาธารณสุขโลก แม้ว่าประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยืนยันถึงความเป็ไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 50 bps ส่งผลให้คาดการณ์ของตลาดบนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ในรอบเดือนมี.ค. อยู่ที่ 50 bps ในแง่ของการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมคาดว่าในช่วงสิ้นตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับฐานต่อเนื่อง หลังจากคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของตลาดปรับขึ้นมาอย่างรวดเร็ว อีกทั้งในสัปดาห์จะมีการรายงานเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ทางทีมจึงแนะนำให้นักลงทุน wat & see

What to Watch

ติดตามการรายงานอัตราเงินเฟ้อของจีนในเดือนก.พ. โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะขยายตัวที่ 1.9% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 2.10% YoY ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากฐานที่สูงในปีก่อนที่เทศกาลตรุษจีนเกิดขึ้นในเดือนก.พ. อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อของจีนที่ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 3% จะเป็นปัจจัยหนุนให้ธนาคารกลางจีนสามารถใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป

Date	Major Events	Expected	Prior
9-Mar-23	CN Inflation Rate YoY Feb	1.90%	2.10%
	US Initial Jobless Claims (Thousands)	195	190
	US Fed Barr 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 1,612.60 จุด ลดลง 5.91 จุด (-0.37%) มูลค่าการซื้อขาย 59,250.43 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ถ้อยแถลงของ Powell กดดันตลาดตัวแปรในประเทศ ปรับตัวตามตลาดต่างประเทศ และนักลงทุนต่างชาติยังขายต่อเนื่อง

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. KBANK	1. BWG	1. CGD
2. AOT	2. NATION	2. TGPRO
3. BANPU	3. LOXLEY	3. 2S

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
FOOD	3512.08	12553.2	0.50%
PROP	5009.23	263.82	0.45%
COMM	4730.11	37501.36	0.32%
INSUR	538.09	12259.1	0.30%
MEDIA	632.34	46.12	0.30%
ICT	4466.49	166.88	-0.16%
HEALTH	2558.78	7064.67	-0.21%
TRANS	4692.47	352.46	-0.22%
SET	59250.43	1612.6	-0.37%
CONMAT	1691.77	8934.39	-0.58%
ETRON	2478.27	12046.2	-0.61%
BANK	7456.76	380.68	-0.75%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(2,043)	13,591	(25,034)	3,783
Stock				
Foreign	(3,988)	(15,499)	(53,233)	(34,890)
Institution	1,002	8,540	21,897	(2,374)
Retail	3,089	10,262	33,974	34,241
Proprietary	(103)	(3,303)	(2,638)	3,023
Futures				
Foreign	(18,996)	(46,645)	(168,702)	(268,481)
Institution	2,627	14,761	30,015	33,247

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	106	106	1,780	-2,519	-2,519
Indonesia	25	-16	7	181	181
Japan		-4,382	-4,382	1,405	-2,977
Malaysia	-21	-59	-96	-218	-218
Philippines	0	3	-45	-65	-65
South Korea	-184	216	689	6,848	6,848
Sri Lanka	0	-1	-0	9	9
Taiwan	-493	-38	-708	7,640	7,640
Thailand	-114	-153	-279	-1,007	-1,007
Vietnam	11	12	-12	80	80

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	105.66	0.04	0.0	2.1
USD-EUR	1.05	(0.00)	-0.0	-1.5
USD-GBP	1.18	0.00	0.1	-2.0
YEN-USD	137.4	0.20	0.1	-4.3
CNY-USD	6.96	(0.01)	-0.1	-1.0
THB-USD	35.07	(0.02)	-0.1	-1.4

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,909.33	(1.52)	-0.04	5.8
The Global Dow Euro	3,488.29	9.51	0.27	7.1
DJ Global	481.46	(0.4400)	-0.09	4.5
Bloomberg World Index	372.94	(0.10)	-0.03	3.9
MSCI World	2,725.23	0.43	0.02	4.7
MSCI Emergin Market	978.07	(10.31)	-1.04	2.3
MSCI Thailand	523.86	(2.03)	-0.39	-4.6
Americas				
Dow Jones	32,798.4	(58.06)	-0.2	-1.1
NASDAQ	11,576.	45.67	0.4	10.6
S&P 500	3,992.01	5.64	0.1	4.0
Europe				
Stoxx Europe 600	460.99	0.39	0.1	8.5
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,288.45	9.49	0.2	13.0
France CAC 40	7,324.76	(14.51)	-0.2	13.1
German DAX	15,631.87	72.34	0.5	12.3
UK FTSE 100	7,929.92	10.44	0.1	6.4
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	160.2	(1.48)	-0.9	2.9
Thailand SET Index	1,612.6	(5.91)	-0.4	-3.4
China Shanghai SE Composit	3,283.25	(1.85)	-0.1	6.4
China Shenzhen CSI 300	4,034.11	(14.74)	-0.4	4.2
Hong Kong Hang Seng	20,051.25	(483.23)	-2.4	1.6
Philippines Philippines Stock Exchange	6,711.49	6.37	0.1	2.1
Indonesia Jakarta SE Composite	6,776.37	9.61	0.1	-1.1
Japan Nikkei	28,444.19	135.03	0.5	9.7
Singapore Straits Times	3,226.86	(18.41)	-0.6	-0.7
South Korea Korea Stock Exchange	2,431.91	(31.44)	-1.3	8.6
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,049.18	11.34	1.1	4.2
Taiwan TaiwanWeighted	15,818.2	(39.69)	-0.3	12.2

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,453.52	14.96	12.93	12.44	4.32
PHILIPPINE	6,701.53	15.38	13.99	11.87	2.19
SINGAPORE	3,227.09	12.87	10.60	10.17	4.31
KOSPI INDEX	2,428.92	11.81	13.10	9.79	2.05
TAIWAN	15,855.63	11.63	12.40	12.63	4.58
THAILAND	1,612.60	19.50	15.52	14.14	2.89
SET 50	961.77	19.77	16.29	15.03	2.63
INDAI	60,348.09	22.76	22.34	18.63	1.31
INDONESIA	6,776.37	14.93	13.96	12.54	2.65
VIETNAM	1,049.18	13.64	9.79	8.42	1.76
CHINA	3,444.33	14.36	12.48	9.51	2.58
SHANGHAI SE	3,285.94	14.34	12.48	9.49	2.58
HONGKONG	20,097.72	11.87	11.40	8.74	4.24
DOW JONES	32,798.40	19.50	16.86	15.25	2.13
S&P 500	3,992.01	19.11	18.25	16.24	1.72
NASDAQ	11,576.00	34.00	26.11	20.79	0.93
DAX INDEX	15,631.87	11.86	12.36	10.72	3.51
NIKKEI 225	28,623.94	23.34	16.98	16.06	2.08
Stock 600 (Europe)	460.99	13.65	13.17	12.02	3.32
MSCI WORLD	2,725.23	17.19	16.38	14.89	2.20

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	105.0	(0.73)	-0.7	-6.9
Crude Oil - WTI (spot month)	76.7	(0.92)	-1.2	-4.7
Crude Oil - Brent	82.7	(0.63)	-0.8	-3.9
Coal Newcastle (USD/Ton)	179.5	0.25	0.1	-55.6
Baltic Dry Index	1,298.0	40.00	3.0	-14.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	209.4	(1.70)	-0.8	2.4
Sugar Futures (USD / lb.)	20.9	(0.14)	-0.7	11.5
Copper (LME) USD/Ton	8,886.0	148.50	1.7	6.2
China Domestic Hot Rolled Steel	4,446.0	15.00	0.0	7.2
GOLD (spot)	1,813.8	0.35	0.0	-0.6
Soybean	498.4	(3.10)	-0.6	4.9

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	5.07	0.06	1.2	14.1
US: 5-Year Bond	4.35	0.04	0.9	8.2
US: 10-Year Bond	3.99	0.03	0.7	2.7
US: 30-Year Bond	3.89	0.02	0.6	-2.0



News Comment

(+) Power (Overweight) ค่าไฟฟ้าสำหรับอุตสาหกรรมมีแนวโน้มลดลงในงวด พ.ค.-ส.ค. แต่ยังไม่สะท้อนต้นทุนที่ลดลงทั้งหมด

กกพ. เปิดเผยว่า ค่าไฟงวดใหม่ พ.ค. - ส.ค. 2023 เมื่อรวมกับค่าไฟฐานจะส่งผลให้ราคาค่าไฟที่ประชาชนต้องจ่ายเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 4.75 บาทต่อหน่วย จากงวดปัจจุบัน 4.72 บาทต่อหน่วย โดยเป็นกรณีที่ต้องทยอยชำระค่าเชื้อเพลิงให้กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ที่แบกรับแทนประชาชนก่อนหน้านี้ประมาณ 1.3 แสนล้านบาท เฉลี่ย 5 งวด งวดละ 41 สตางค์ต่อหน่วย อย่างไรก็ตาม หากเป็นกรณีชำระคืนหนี้ให้กฟผ.ทั้งหมด ค่าไฟต้องเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2.93 บาทต่อหน่วย ทำให้ประชาชนต้องจ่ายค่าไฟฟ้าเฉลี่ย 6.69 บาทต่อหน่วย โดยจะจัดทำประชามติก่อนประกาศใช้ในช่วงปลาย มี.ค. 2023 (ที่มา: ฐานเศรษฐกิจ)

DAOL:เรามิมองเป็นบวกลดต่อกลุ่มโรงไฟฟ้าหลังค่า Ft จะถูกปรับลงในงวดถัดไป อย่างไรก็ตามการปรับยังไม่สะท้อนต้นทุนที่ลงทั้งหมดหลังมีส่วนต่างต้องจ่ายคืนหนี้ EGAT ทำให้ margin ของโรงไฟฟ้า SPP ที่จ่ายไฟฟ้าให้อุตสาหกรรมยังสามารถขยายตัวได้ โดยเรายังคงแนะนำให้นักลงทุนกลุ่มโรงไฟฟ้า “มากกว่าตลาด” Top pick คือ BGRIM (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) และ SSP (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท)



Company Report

(+) ETC (ซื้อ/เป้า 4.80 บาท) Big jump awaits

แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 4.80 บาท (อิง DCF ของโครงการปัจจุบัน 16.5 MW + คาดการณ์ว่าจะชนะประมูลโครงการใหม่อีก 40 MW) โดยประเมิน ETC มีโอกาสสูงมากที่จะสร้างการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในปี 2025E หลังจากผ่านเข้ารอบผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าประเภทขยะอุตสาหกรรมจำนวน 10 โครงการ (80MW) จากจำนวนโครงการที่ผ่านเข้ารอบ 18 โครงการ บนโควตาจำนวนโครงการที่รัฐปิดรับ 13 โครงการ (100MW) เท่ากับว่าบริษัทมีโอกาสที่จะได้โครงการมีพัฒนาอย่างน้อย 5 โครงการ (40MW) เพิ่มขึ้นจากโครงการที่เปิดดำเนินการแล้ว 16.5MW โดยเราประเมิน 5 โครงการใหม่จะช่วยสร้างกำไรในช่วงแรกเพิ่มขึ้นอีกปีละ 840 ล้านบาท หรือหนุนให้ผลประกอบการเติบโตเฉลี่ย 98% CAGR2022-25E ทั้งนี้รอบประกาศผลอย่างเป็นทางการในวันที่ 15 มี.ค. 2023E ราคาหุ้น outperform SET +25% ในช่วง 6 เดือน จากผ่านเข้ารอบผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าประเภทขยะอุตสาหกรรม แต่ underperform SET รว -7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากการ take profit หลังประกาศผลเข้ารอบเทคนิคในรอบแรก ทั้งนี้เราประเมินราคาหุ้นมีโอกาสกลับมา outperform ตลาดอีกครั้งจากการประกาศผลรอบสุดท้ายเป็น catalyst และมีโอกาสสูงที่บริษัทจะได้โครงการมาพัฒนามากกว่า 40MW ที่เราประเมิน

(0) PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) ค่าการตลาดกลับสู่ภาวะปกติ และการฟื้นตัวของยอดขายahunปี 2023E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 18.50 บาท อิง 2023E PER 19x (เทียบเท่า -0.5SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลางจากงาน SET Opportunity Day เมื่อ 8 มี.ค.23 โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) ผู้บริหารประเมินค่าการตลาดน้ำมันอยู่ในระดับสูงในปี 2023E หลัง กบง. ประกาศให้ค่าการตลาดกลับสู่ภาวะปกติ 2) Oil sales volume ยังคงเติบโตต่อเนื่องในปี 2023E โดยตั้งเป้าเติบโต 8-10% YoY 3) ตั้ง CAPEX ที่ 5-6 พันล้านบาท 4) ธุรกิจ Palm Complex คาดดีขึ้น YoY จากความต้องการที่มากขึ้นหลังภาครัฐปรับสูตรจาก B5 เป็น B7 คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.6 พันล้านบาท (+70% YoY) จาก 1) ค่าการตลาดคาดเฉลี่ยที่ 1.85 บาท/ลิตร (เทียบ 2022 ที่ 1.84 บาท/ลิตร), 2) sales volume ที่ 5.5 พันล้านลิตร +3% YoY และ 3) ส่วนแบ่งกำไร (Palm Complex) ที่ 100 ล้านบาท (เทียบ 2022 ที่ -177 ล้านบาท) เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ราคาหุ้น outperform SET รว +10% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากประเด็น กบง. ประกาศให้ค่าการตลาดน้ำมันกลับสู่ภาวะปกติ โดยเราประเมินประเด็นดังกล่าวช่วยให้หุ้น outperform ตลาดต่อไปหลังความเสี่ยงจากการถูกแทรกแซงจากภาครัฐผ่อนคลายลง นอกจากนี้ยังมีเม็ดเงินนำธุรกิจ Palm Complex และ LPG เข้าตลาดในปีนี้เป็นอีก catalyst

(0) SHR (ถือ/เป้า 5.00 บาท) 1Q23E โต YoY จากไทยและมัลดีฟส์, ลดลง QoQ จาก UK low seas

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" SHR และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 5.00 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้เพราะเป้าหมายยังเป็นไปตามที่เราคาดไว้ โดยตั้งเป้าปี 2023E จะมีรายได้มากกว่า 1 หมื่นล้านบาท (เรคาดที่ 1 หมื่นล้านบาท) โดยมี Occ. Rate อยู่ที่ 75% (เรคาด 70%) และคาด RevPar เพิ่มขึ้น +25% YoY (เรคาด 30%) จากการเติบโตในทุกประเทศ ส่วนภาพรวมของ Occ. Rate ในเดือน ม.ค. 23 ยังฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง โดยไทยและมัลดีฟส์ฟื้นตัวได้ดีมากมี Occ. Rate ที่ 90%/91% จาก 4Q22 ที่ 72%/63% ส่วน UK ทรงตัว QoQ ที่ 64% เพราะเป็น Low season ขณะที่อัตราดอกเบี้ยจ่ายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี 2023E จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น แต่กำลังมีการขอ Rating จาก TRIS เพื่อ convert หนี้จากต่างประเทศมาเป็นไทยมากขึ้น ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนได้ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 388 ล้านบาท ฟื้นตัวได้ดีจากปี 2022 กำไรสุทธิที่ 14 ล้านบาท ขณะที่เรคาดว่ากำไรใน 1Q23E จะยังเติบโต YoY จากมัลดีฟส์และไทยช่วยหนุน แต่จะลดลง QoQ เพราะ UK เป็นช่วง Low season ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +9% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากช่วง High season ของไทยและมัลดีฟส์ ขณะที่ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 2023E EV/EBITDA ที่ 14x เทียบเท่า -0.50SD below 5-yr average EV/EBITDA สูงกว่า MINT ที่ -1.25SD below 10-yr average EV/EBITDA ทั้งนี้ SHR มีการประกาศล้างขาดทุนสะสม

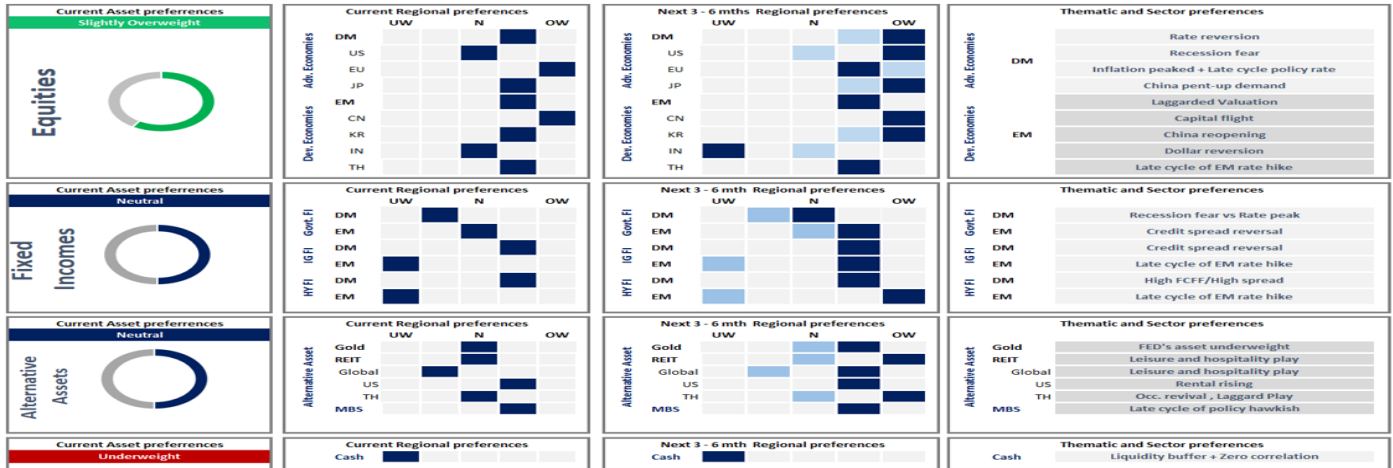


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันพุธ (8 มี.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนบวก หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เสร็จสิ้นการแถลงนโยบายการเงินต่อสภาองเกรสในวันที่ 2 ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาคาการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรและข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐ เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟดในอนาคต
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,798.40 จุด ลดลง 58.06 จุด หรือ -0.18%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,992.01 จุด เพิ่มขึ้น 5.64 จุด หรือ +0.14% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,576.00 จุด เพิ่มขึ้น 45.67 จุด หรือ +0.40%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัวในวันพุธ (8 มี.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ซบเซา หลังจากการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐที่แข็งแกร่งเกินคาดได้เพิ่มความวิตกว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 460.99 จุด เพิ่มขึ้น 0.39 จุด หรือ +0.09%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,324.76 จุด ลดลง 14.51 จุด หรือ -0.20%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,631.87 จุด เพิ่มขึ้น 72.34 จุด หรือ +0.46% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,929.92 จุด เพิ่มขึ้น 10.44 จุด หรือ +0.13%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันพุธ (8 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุกของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน โดยความกังวลดังกล่าวได้ดับบั้งปัจจัยบวกจากรายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 92 เซนต์ หรือ 1.19% ปิดที่ 76.66 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 63 เซนต์ หรือ 0.76% ปิดที่ 82.66 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (8 มี.ค.) หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เสร็จสิ้นการแถลงต่อสภาองเกรสในวันที่ 2 โดยย้ำว่าเฟดจะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 1.40 ดอลลาร์ หรือ 0.08% ปิดที่ 1,818.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **AMATA จัด 5 พันล.อัพเกรด ยอดขายที่ดินโตเกินเป้าตัว**
AMATA ปีงบประมาณ 2566 ยอดขายแตะ 2.5 พันไร่ โตเกิน 100% จากปีก่อน อาศัยต่างชาติหวนกลับ พร้อมเล็งกลุ่มบ 4-5 พันล้านบาท เสริมแกร่งธุรกิจเพิ่ม บิ๊ก "วิบูลย์ กรมดิษฐ์" เปรยคิดปั้นนิคมในลาวคืบหน้า คาดเปิดขายที่ได้ช่วงไตรมาส 2/2566
- **BANPU บีบปริมาณทดแทน รับราคาถ่านหิน-ก๊าซหล่น**
BANPU ยอมรับสถานการณ์ราคาถ่านหิน-ถ่านหินลดลงเทียบปีก่อน คาดราคาถ่านหินไตรมาส 1/2566 เฉลี่ยเหลือ 2-3 ดอลลาร์ ฝั่งก๊าซไม่แน่นอนเพียง คงเป้าหมาย 2.8 แสนล้านลูกบาศก์ฟุตเทียบใกล้เคียงปีก่อน ส่วนราคาถ่านหินจะอยู่ที่ 200 ดอลลาร์ต่อตัน เร่งเพิ่มปริมาณผลิตทดแทนราคา ปีงบยอดขายปีนี้ 42 ล้านตัน ส่วนธุรกิจไฟฟ้าเร่งเจรจาจัดซื้อใหม่ไตรมาส 2/2566 นี้
- **BGRIM ขายไฟเพิ่ม 140 เมก อัพกำลังผลิตเตห่านเมก**
BGRIM ก่อปุ้มโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม BGPM2R กำลังการผลิตติดตั้งรวม 140 เมกวัตต์ มีสัญญาซื้อขายให้กับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 25 ปี และยังมีสัญญาระยะยาวกับลูกค้าอุตสาหกรรมด้วย ปลูกงูสุเป้าหมายเพิ่มกำลังผลิตเป็น 4,700 เมกวัตต์ ในปี 2567 และเพิ่มขึ้นเป็น 10,000 เมกวัตต์ ในปี 2573
- **BRI เปิดดู 2.2 หมื่นล้าน บุยกี้หัวเมืองอภัยอด**
BRI อดยอดขาย 2 เดือนแรก ปี 2566 พุ่งกว่า 2 พันล้านบาท หนุน Q1/2566 โดเด่น วางเป้ายอดขายทั้งปี 2566 โต 20% และ 1.3 หมื่นล้านบาท และรายได้โต 40% ไม่ต่ำกว่า 9 พันล้านบาท เล็งเปิดตัวโครงการใหม่ 20 โครงการ มูลค่ารวม 2.25 หมื่นล้านบาท กระจายตัวทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด
- **CPALL ชูยอดโต 7% ปูพรมกับพวชา-ลาว**
CPALL ปีนี้สุดไฮยอดขายต่อสาขาเดิมจะโต 5-7% ตั้งงบ 2.7 หมื่นล้านบาท ลุยขยาย 7-11 ในไทยเพิ่ม 700 สาขา ติงเวลารุกกับพวชาลาว 30 สาขา และประเดิมเข้าสู่สปป.ลาว 1-2 สาขา อย่าวัดตกต้นทุน ย้ำสามารถบริหารต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยไม่เกิน 4% ต่อปี และบริหารต้นทุนดำเนินงานได้ มีประสิทธิภาพ
- **ITEL ขายฐานธุรกิจซูเปารายได้ 3.8 พันล. ต้นลูกเข้าเทรด mai**
ITEL ตั้งเป้ายอดขายปี 2566 ไม่ต่ำกว่า 3,600-3,800 ล้านบาท ลุยขยายฐานธุรกิจ รับโอนสิทธิการครอบครองสัญญาณมือถือเจ้าใหญ่ พร้อมเล็งดันธุรกิจลูก บลู ไซลูชั่น เข้าตลาด mai ปีนี้
- **NRF อาหารสัตว์แรง ลูกค้านั้นแดง 25%**
NRF ซูเปารายได้ปี 2566 และ 3,000-4,000 ล้านบาท ธุรกิจอาหารสัตว์เติบโตแบบก้าวกระโดดไม่ต่ำกว่า 25% ติมาณค้ลูกค้าเพิ่ม-ส่งออกหนุน แคมรับโอนสิทธิเปิดประเทศ "แดน ปฐมวณิชย์" ส่งลุยลงทุนเสริมแกร่งธุรกิจทั้งในและต่างประเทศต่อเนื่อง



Thailand Equity: Slightly Overweight ทยายำทำำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจกคดัชนี้หุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคดัชนี้คิดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน ทั้งนี้ยังคณนำนักการลนทุนบนตลาดหุ้นไทยในระดับ Slightly overweight



U.S. Equity: Neutral คณนำนักลนทุนทำำกับตลาด จากประเด็นการรายงานผลประกอบการและการปรับลดประมาณการกำไรตลาดต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของตลาดสหรัฐอเมริกาขึ้นหากเปรียบเทียบประเทศอื่นๆ อย่างยุโรปและจีนที่มีความกังวลด้าน Recession เหมือนกันนั้นมีความเชื่อซำงกำโดยเปรียบเทียบ



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับเพิ่มสัดส่วนการลนทุนในยุโรป หลัง GDP 4Q22 ออกมคดัทว่าทำำเราและตลาดคดัชนี้ซึ่งการฟื้นตัวของ GDP มาจกราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้น น้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ ประกอบกับมุมมองด้านการเปิดเมืองของจีนทำำให้ตลาดยุโรปมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงต่อจกนี้



Japan Equity: Slightly overweight คณนำนักการลนทุนในระดับ Slightly overweight โดยช่วงก่อนหน้าทำำทาง DAOL เริ่มทยอยลดสัดส่วนเพื่อทำำกำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลุ่ม Mid-small cap หลังคดัชนี้ฟื้นตัวขึ้นมาตามทิศทางกาเปิดเมืองของจีน โดยเรายังมีมุมมองเชิงบวกกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของญี่ปุ่นจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และปัญหา Supply shortage ที่ถูกลดลง อย่างไรก็ตาม ในด้านการใช้นโยบาย YCC ของ BOJ นั้นยังคงเป็นตัวแปรหลักที่กดดันผลตอบแทนของตลาดหุ้นในระยะสั้น



China Equity: Overweight ปรับเพิ่มนำนักการลนทุนบนตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจกทางจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Slightly Overweight ปรับเพิ่มสัดส่วนการลนทุนใน EM ที่ระดับ Slightly overweight โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้



Gold: Neutral คณนำนักการลนทุนในทองคำทำำกับตลาด หลังคดัชนี้ Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



Oil: Underweight เราคณนำนักลนทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



Property Fund/REITs/IFF: Neutral คณนำนักการลนทุน โดยทาง DAOL แนะนำให้ทยายำทำำไร Thai REIT และสลับการลนทุนจาก Global REIT สู่ US REIT จกการเกิด Disinflation

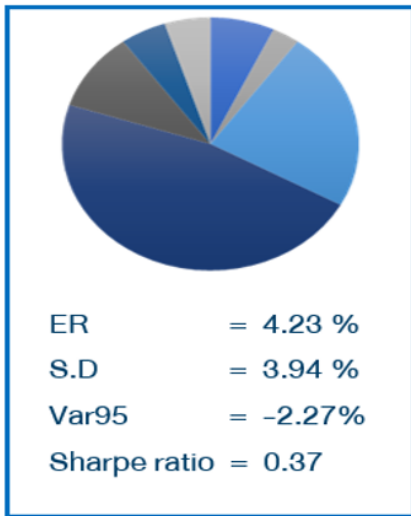


Fixed Income: Neutral คณนำนักการลนทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

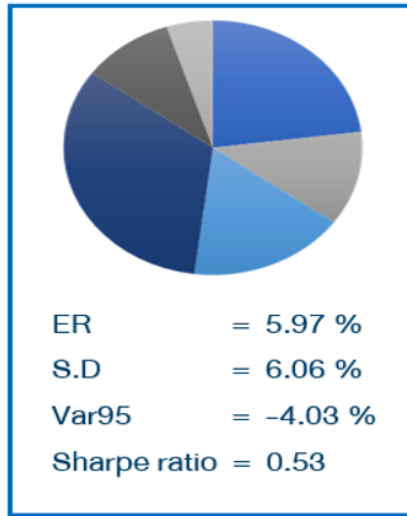


Strategic Asset Allocation Recommendation

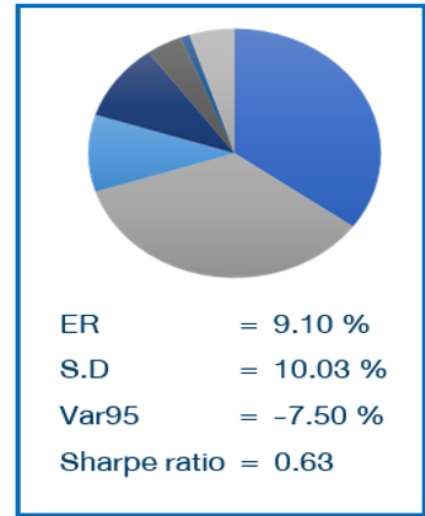
Conservative



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%	6.00%	-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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800