



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1580-1600 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1591จุด /+1.8%)
- ตลาดยังมีความกังวลอยู่ ถึงแม้ว่าการประชุม Fed ที่ผ่านมามีการขึ้นดอกเบี้ยน้อยลง แต่ ตลาดกลับไปกังวลกับปัญหาราคาการ(สหรัฐฯ) และเศรษฐกิจว่าจะไปไหนทิศทางใด ทำให้ นักลงทุนต่างชาติยังเทขายหุ้นต่อ
- ราคาน้ำมัน และสินค้าโภคภัณฑ์ ถูกกดดันจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลก สงครามยูเครน เดินหน้าต่อ และตัวเลขเศรษฐกิจของจีนยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจน
- การเมืองยังไม่มีสัญญาณการเปลี่ยนตัว จึงทำให้ตลาดไม่ได้ปรับตัวขึ้นมาเท่ากับเรื่องนี้

## Strategy

- ความกังวลต่อปัญหาในภาคธนาคารยังมีอยู่ เริ่มลามไปกระทบเศรษฐกิจบ้างแล้ว การลงทุน ช่วงนี้ จึงควรเน้นถึงกำไรช่วงสั้น ดัชนีฯ ยังถูกจำกัดกรอบบนไว้ที่ 1600จุด
- ดัชนีฯ แม้จะปรับตัวลงมามาก แต่ขาดแรงซื้อ ต้องระวัง หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศขายมาก ในช่วงนี้ โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำหุ้น CRC, LEO ออกจากพอร์ต และนำหุ้น WHA เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย WHA(10%), GUNKUL(10%), HANA(10%), KBANK(10%), PLANB(10%), ASK\*(10%)

\*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

## WHA: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.40 บาท) “ยอดขาย EV จะหนุนนิคมให้ไปต่อ”

- ประเมินราคาขายที่ดินเฉลี่ยต่อไร่ของ WHA เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน หนุนอัตรากำไรขั้นต้นปี 2023E ให้ขยับขึ้นมาที่ 49.4% เทียบกับปี 2022 ที่ 44.7% แม้ฐานรายได้ปี 2022 จะสูงแต่ประเมิน EBITDA ปี 2023 โต +9.7%YoY ที่ 6.8 พัน ลบ.
- Sentiment กลุ่มนิคมได้แรงหนุนจากการลงทุนของต่างชาติ ประเมินมูลค่าการลงทุนปี 2023E จะเติบโตต่อเนื่องจากปีก่อน (Fully Reopen) กลุ่ม EV โตเด่น สำหรับปี 2022 ที่ผ่านมา FDI ทั้งปีมีมูลค่ารวม 4.34 แสน ลบ. +36%YoY
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.86 พัน ลบ. และ 4.49 พัน ลบ. +5.5%YoY และ +16.3%YoY ตามลำดับ

## Technical : PRI, KJL

## Derivative In Trend

## S50H23 : Short on Strength

แนวรับ : 946-952 จุด

แนวต้าน : 960-965 จุด

Cut : 967 จุด

## ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1960-1970 จุด

แนวต้าน : 1984-1992 จุด

Cut : 2000 จุด

## News Comment

(+) NEX (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท), EA (ซื้อ/เป้า 90.00 บาท) ส่งมอบรถบรรทุกไฟฟ้าให้ มอเตอร์ทรานสปอร์ตได้ตามแผน

## Company Report

(+) KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) 1Q23E สิ้นเชื่อเติบโตดี, ได้ผลบวกเลือกตั้งและท่องเที่ยวที่สูงขึ้น

(+) PLUS (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) ปี 2023E ตั้งเป้ารายได้ใกล้เคียงคาด จากขยายฐานลูกค้า

## Economic Outlook

• **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาเคลื่อนไหวในกรอบแคบ** โดยนักลงทุนเริ่มหันไปเล่นในกลุ่มเติบโต (Growth) นำโดยกลุ่มสื่อสาร และกลุ่มเทคโนโลยี คาดว่าเป็นผลมาจากความคาดหวังของตลาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ มีโอกาสที่จะกลับทิศทางทางการเงินเป็นผ่อนคลาย หลังจากกลุ่มธนาคารขนาดเล็กของสหรัฐฯ ประสบกับปัญหาสภาพคล่อง ในช่วงสั้นทางทีมมองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสที่จะพักฐาน จากคาดการณ์ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ยังเพิ่มขึ้น จึงอาจเป็นปัจจัยที่ทำให้ Dot plot ในรอบการประชุมเดือนมี.ย. มีโอกาสปรับขึ้นอีกครั้งหากปัญหา Bank Run เริ่มคลี่คลาย

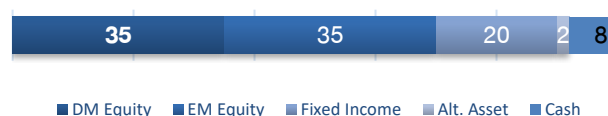
• **ติดตามการรายงานดัชนีราคาด้านการบริโภคพื้นฐานส่วนบุคคล (Core PCE) ของสหรัฐฯ ประจำเดือนก.พ.** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้าที่ 4.7% YoY ทางทีมมองว่าหากตัวเลขดังกล่าวออกมามากกว่าคาดการณ์ จะเป็นปัจจัยลบต่อตลาดเนื่องจากมีโอกาสที่คาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของตลาดจะขยับขึ้นอีกครั้ง

## What to Watch

• **ติดตามผลการประชุมการดำเนินการนโยบายทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะทางธนาคารแห่งประเทศไทยจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 25 bps ซึ่งทางทีมมองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยมีแนวโน้มที่จะไปแตะจุดสูงสุดที่ 2%

• **พร้อมทั้งติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของจีนประจำเดือนมี.ค.** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 51.80 ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 52.60 แต่ยังคงอยู่ในระดับที่เกินกว่า 50 สะท้อนว่านักวิเคราะห์ยังคงมองว่าเศรษฐกิจจีนมีโอกาสที่จะขยายตัวต่อเนื่อง

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,591.85 จุด ลดลง 1.80 จุด (-0.11%) มูลค่าการซื้อขาย 44,924.85 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลเศรษฐกิจโลกยังมี รวมถึงราคาน้ำมันปรับตัวลง ตัวแปรในประเทศ ถูกกระทบจากตัวแปรต่างประเทศ ไร้ปัจจัยช่วยหนุน

## Most Active

- CPALL
- PTTEP
- DELTA

## Top Gainers

- WACOAL
- TEKA
- ROCK

## Top Losers

- M-PAT
- M-STOR
- TPA

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
HEALTH	1575.70	7177.41	0.66%
ETRON	2741.45	12042.05	0.60%
TRANS	2459.44	353.63	0.21%
BANK	4641.97	371.54	0.20%
ICT	3381.45	168.18	0.01%
<b>SET</b>	<b>44924.85</b>	<b>1591.85</b>	<b>-0.11%</b>
MEDIA	565.64	43.46	-0.11%
ENERG	7482.86	22512.54	-0.23%
PROP	1909.02	259.44	-0.27%
PETRO	1221.87	930.83	-0.28%
FIN	2404.62	4072.9	-0.30%
COMM	5204.73	37245.08	-0.45%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	912	104	23,552	14,999
<b>Stock</b>				
Foreign	(480)	(5,242)	(29,723)	(54,891)
Institution	774	6,483	15,752	5,266
Retail	(179)	(125)	23,462	52,319
Proprietary	(116)	(1,116)	(9,490)	(2,695)
<b>Futures</b>				
Foreign	(157)	37,915	52,479	(171,139)
Institution	(1,916)	(4,419)	27,335	48,383

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	47	-310	1,443	-2,856	-2,856
Indonesia	14	8	75	248	248
Japan		-8,196	-12,579	-11,174	-11,174
Malaysia	-11	-25	-306	-428	-428
Philippines	10	4	-549	-568	-568
South Korea	-88	-7	-871	5,287	5,287
Sri Lanka	-2	-2	-0	9	9
Taiwan	365	1,494	-1,433	6,915	6,915
Thailand	-14	-153	-859	-1,587	-1,587
Vietnam	4	20	135	227	227

## Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	103.12	0.58	0.6	-0.4
USD-EUR	1.08	(0.01)	-0.7	0.6
USD-GBP	1.22	(0.01)	-0.4	1.3
YEN-USD	130.7	(0.12)	-0.1	0.4
CNY-USD	6.87	0.04	0.6	0.5
THB-USD	34.22	0.17	0.5	1.0

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
<b>World</b>				
The Global Dow	3,758.12	(34.71)	-0.92	1.7
The Global Dow Euro	3,287.94	8.49	0.26	0.8
DJ Global	474.41		0.00	3.0
Bloomberg World Index	368.96	(0.93)	-0.25	2.7
MSCI World	2,692.55	(4.30)	-0.16	3.5
MSCI Emergin Market	972.17	(5.61)	-0.57	1.7
MSCI Thailand	523.2	(1.33)	-0.25	-4.7
<b>Americas</b>				
Dow Jones	32,237.53	132.28	0.4	-2.7
NASDAQ	11,823.96	36.56	0.3	13.0
S&P 500	3,970.99	22.27	0.6	3.4
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	440.11	(6.11)	-1.4	3.6
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,130.62	(76.52)	-1.8	8.9
France CAC 40	7,015.1	(124.15)	-1.7	8.4
German DAX	14,957.23	(253.16)	-1.7	7.4
UK FTSE 100	7,405.45	(94.15)	-1.3	-0.6
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	159.71	(0.69)	-0.4	2.6
Thailand SET Index	1,591.85	(1.80)	-0.1	-4.6
China Shanghai SE Composit	3,265.65	(21.00)	-0.6	5.7
China Shenzhen CSI 300	4,027.05	(12.04)	-0.3	4.0
Hong Kong Hang Seng	19,915.68	(133.96)	-0.7	0.7
Philippines Philippines Stock Exchange	6,602.17	65.81	1.0	0.5
Indonesia Jakarta SE Composite	6,762.25	70.64	1.1	-1.3
Japan Nikkei	27,385.25	(34.36)	-0.1	5.2
Singapore Straits Times	3,212.64	(6.36)	-0.2	-1.2
South Korea Korea Stock Exchange	2,414.96	(9.52)	-0.4	7.6
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,046.79	1.69	0.2	3.9
Taiwan TaiwanWeighted	15,914.7	50.75	0.3	12.6

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,399.70	14.21	12.75	12.11	4.29
PHILIPPINE	6,602.17	14.26	12.57	11.74	2.35
SINGAPORE	3,212.64	12.87	10.54	10.13	4.32
KOSPI INDEX	2,406.05	12.21	13.42	9.72	2.16
TAIWAN	15,914.70	13.42	15.17	13.02	4.56
THAILAND	1,591.85	19.35	15.37	13.96	2.94
SET 50	960.41	19.61	16.55	15.18	2.58
INDAI	57,527.10	21.70	18.83	17.77	1.38
INDONESIA	6,762.25	14.90	14.30	12.46	3.08
VIETNAM	1,046.79	13.60	9.99	8.85	1.82
CHINA	3,423.04	14.29	12.50	9.51	2.59
SHANGHAI SE	3,265.65	14.27	12.50	9.49	2.59
HONGKONG	19,915.68	12.80	9.41	8.67	4.19
DOW JONES	32,237.53	19.17	16.58	14.99	2.17
S&P 500	3,970.99	19.05	18.09	16.23	1.73
NASDAQ	11,823.96	35.26	26.22	21.40	0.91
DAX INDEX	14,957.23	11.81	11.51	10.23	3.60
NIKKEI 225	27,444.52	22.51	16.54	15.44	2.18
Stock 600 (Europe)	440.11	13.31	12.51	11.48	3.48
MSCI WORLD	2,692.55	17.19	16.17	14.65	2.25

## Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	103.0	0.47	0.5	-8.7
Crude Oil - WTI (spot month)	69.3	(0.70)	-1.0	-13.1
Crude Oil - Brent	75.0	(0.92)	-1.2	-12.2
Coal Newcattle (USD/Ton)	175.4	(1.30)	-0.7	-56.6
Baltic Dry Index	1,489.0	5.00	0.0	-1.7
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	201.6	1.90	1.0	-1.1
Sugar Futures (USD / lb.)	20.8	(0.07)	-0.3	11.2
Copper (LME) USD/Ton	8,911.8	(121.25)	-1.3	6.5
China Domestic Hot Rolled Steel	4,332.0	(60.00)	-1.0	4.5
GOLD (spot)	1,978.2	(15.19)	-0.8	8.3
Soybean	445.1	6.80	1.6	-6.8

## Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	3.77	(0.07)	-1.7	-14.7
US: 5-Year Bond	3.41	(0.03)	-0.9	-14.8
US: 10-Year Bond	3.38	(0.05)	-1.5	-12.9
US: 30-Year Bond	3.64	(0.05)	-1.5	-8.0



## News Comment

### (+) NEX (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท), EA (ซื้อ/เป้า 90.00 บาท) ส่งมอบรถบรรทุกไฟฟ้าให้ มอเตอร์รานสปอร์ต ได้ตามแผน

NEX ส่งมอบรถบรรทุกไฟฟ้า NEX ประเภท BEV Cargo Truck ให้ มอเตอร์รานสปอร์ต ได้ตามที่วางแผนไว้ ตั้งแต่วันที่ 9 มีนาคม 2023 เพื่อให้บริการลูกค้า DSV Solutions พร้อมเลือก NEX เป็นพันธมิตรรายแรก *(ที่มา:ข่าวหุ้น)*

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข่าวข้างต้น เนื่องจากบริษัทสามารถส่งมอบรถบรรทุกไฟฟ้าได้ตามที่วางแผนไว้ โดยคาดว่าจะเห็นรายได้จากรถบรรทุกไฟฟ้างดงกล่าวตั้งแต่ใน 1Q23E ซึ่งจะเป็นบวกต่อกิ่ง NEX และ EA (ถือหุ้น NEX ที่ 40% และถือหุ้นโรงงานประกอบรถอีวี AAB ที่ 55%) ซึ่งการส่งมอบรถยังไม่กระทบกำลังการผลิตของ AAB ที่ปัจจุบันอยู่ 3,000 คัน แต่สามารถเพิ่มสูงสุดได้ 9,000 คันต่อปี สำหรับปี 2023E เราคงประมาณการกำไรที่ 1.5 พันล้านบาท +621% YoY ทั้งนี้ เรายังคงประเมินในปี 2023E จะมีการส่งมอบรถ E Bus, E Truck เพิ่มขึ้นเป็น 4,000 คัน **เราคงแนะนำ "ซื้อ" NEX และคงเป้าหมายปี 2023E ที่ 24.00 บาท** อิง PEG 1 เท่า และคงประมาณการกำไรปี 2023E ของ EA ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท โต +36% YoY และยังคงให้คำแนะนำ "ซื้อ" EA ที่ราคาเป้าหมาย 90.00 บาท



## Company Report

### (+) KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) 1Q23E สิ้นเชื่อเติบโตดี, ได้ผลบวกเลือกตั้ง และท่องเที่ยวที่สูงขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 68.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 4.9x (+0.25 SD above 5-yr average PBV) เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q23E ที่ 1.8 พันล้านบาท (+6% YoY, +11% QoQ) โดยเพิ่มขึ้น YoY จากสิ้นเชื่อที่ย้ายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะภายหลังกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่กลับมาดีขึ้น ทำให้จัดหาสมาชิกใหม่ได้เพิ่มขึ้น ขณะที่ credit cost จะสูง เพื่อรองรับการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่เพิ่ม และให้ NPL ทรงตัวที่ 1.8% ด้านกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น QoQ จากค่าใช้จ่ายสำรองลดลงตามสิ้นเชื่อที่หดตัวเป็นปกติฤดูกาล ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 7.8 พันล้านบาท (+10% YoY)

ราคาหุ้น underperform SET -7% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และ NPL ที่สูง ทั้งนี้เราคงแนะนำ "ซื้อ" จากสิ้นเชื่อที่จะขยายตัวดี รวมทั้งระยะสั้นจะได้ผลบวกจากการใช้จ่ายที่จะเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูง ในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว และการเลือกตั้ง ทั้งนี้เราได้ศึกษาราคาหุ้น KTC ช่วง +/- 2 เดือนช่วงเลือกตั้ง ตั้งแต่ IPO ปี 2002 พบว่าราคาหุ้นจะ outperform SET เฉลี่ยที่ 3.5%

### (+) PLUS (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) ปี 2023E ตั้งเป้ารายได้ใกล้เคียงภาค จากขยายฐานลูกค้า

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 12.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 27.0x มีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวันศุกร์ (24 มี.ค.) จากตั้งเป้ารายได้เติบโตใกล้เคียงที่ราคา โดยที่มีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ตั้งเป้ารายได้ปี 2023E เติบโต +30% YoY (ราคา +34% YoY) และ GPM ไม่ต่ำกว่า 30% (ราคา 30%) โดยการเติบโตมาจากการขยายสาขาของลูกค้าเดิม และขยายฐานลูกค้าใหม่ จากการออกบูทต่างประเทศ ซึ่งในปี 2023E จะเพิ่มช่องทางในการขายไปยัง Costco 2) มองภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อมากกับบริษัท เนื่องจากว่าสินค้า PLUS ถือว่าถูก (ราว \$1/ขวด) 3) ค่าเงินที่แข็งค่า ผู้บริหารมองว่ายังอยู่ในเกณฑ์ เนื่องจากยังไม่ต่ำกว่ากรอบที่คาดไว้ที่ Bt33-34/USD และ 4) โលնผลิตขวด PET เครื่องเสร็จสมบูรณ์และอยู่ในระหว่างการตรวจสอบ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มผลิตได้ใน 2Q23E ซึ่งเป็นไปตามคาดเราคงประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 264 ล้านบาท (+28% YoY) ยอดขายที่สหรัฐเติบโตต่อเนื่อง และยอดขายที่ประเทศจีนฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากเปิดประเทศ แม้ว่ายอดขายที่จีนใน 1Q23E ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด เพราะบริษัทลูกค้าปิดทำการช่วงตรุษจีน แต่มองว่า 2Q23E ยอดขายที่จีนจะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่น นอกจากนี้เรามองว่าสินค้าใหม่ จะสามารถเพิ่มยอดขายให้กับ PLUS จากการพัฒนาสูตรที่ไม่เหมือนใคร ทำให้ขยายตลาดให้กับบริษัทเป็นอย่างดี ราคาหุ้น underperform SET -3%/-28% ในช่วง 1 และ 6 เดือนที่ผ่านมา เนื่องจากความกังวลของค่าเงิน, ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และไม่ได้อยู่ในช่วง high season ทั้งนี้เรามองว่าน่าสนใจจากการเติบโตที่ต่อเนื่องและมองว่า valuation ยังถูกสุดในกลุ่มเครื่องดื่ม โดย PLUS เทรด PER 17.9x ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มเทรดที่ 27x

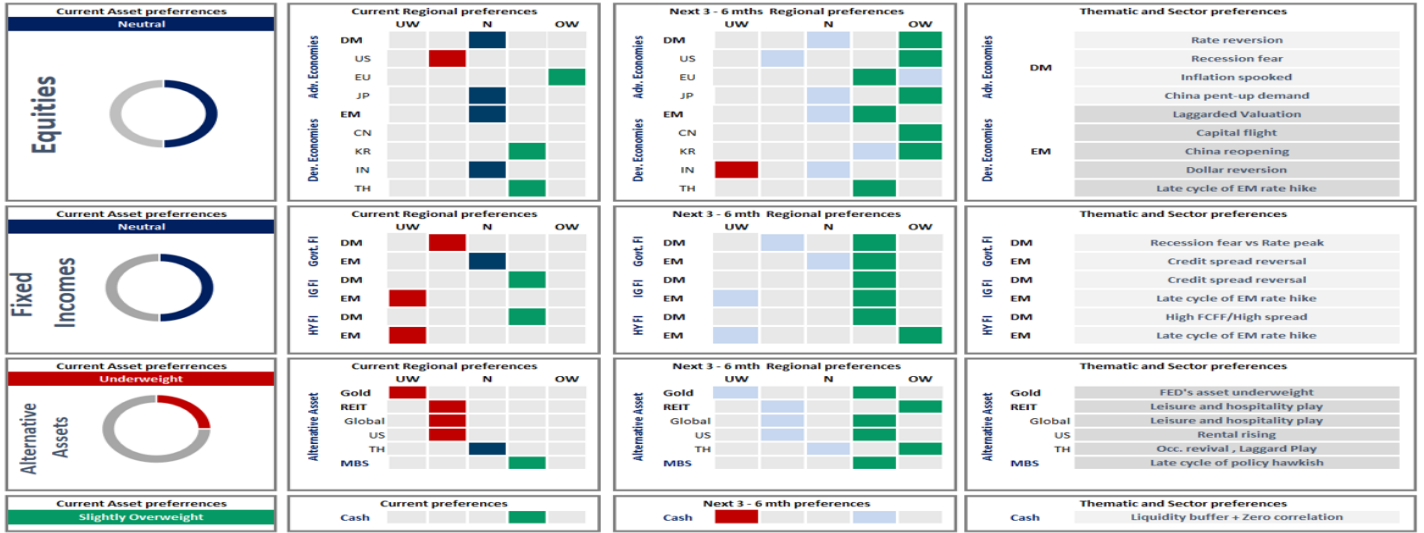


## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (24 มี.ค.) หลังจากเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) แสดงความเห็นที่ได้ช่วยคลายความวิตกของนักลงทุนเกี่ยวกับแนวโน้มการเกิดวิกฤตสภาพคล่องในภาคธนาคาร
- ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,970.99 จุด เพิ่มขึ้น 22.27 จุด หรือ +0.56% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,823.96 จุด เพิ่มขึ้น 36.56 จุด หรือ +0.31%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันศุกร์ (24 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่มธนาคารท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพการเงิน หลังจากราคาหุ้นคองคอร์ดิงตกลงจากความวิตกเกี่ยวกับการฉ้อโกง
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 440.11 จุด ลดลง 6.11 จุด หรือ -1.37%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,015.10 จุด ลดลง 124.15 จุด หรือ -1.74%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,957.23 จุด ลดลง 253.16 จุด หรือ -1.66% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,405.45 จุด ลดลง 94.15 จุด หรือ -1.26%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (24 มี.ค.) เนื่องจากถูกกดดันจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับสภาพคล่องของภาคธนาคารของสหรัฐและยุโรป ซึ่งจะก่อให้เกิดภาวะสินเชื่อดังตัว และอาจทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวลงจนส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 70 เซนต์ หรือ 1% ปิดที่ 69.26 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่เพิ่มขึ้น 3.5% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 92 เซนต์ หรือ 1.2% ปิดที่ 74.99 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ปรับตัวขึ้น 2.8% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (24 มี.ค.) หลังจากไม่สามารถยืนเหนือระดับสำคัญที่ 2,000 ดอลลาร์ต่อออนซ์ได้ และการแข็งค่าของดอลลาร์ท่วงราคาทองคำลงด้วย แต่สัญญาทองคำก็ยังคงปิดบวกเป็นสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย
- ท่ามกลางความวิตกเกี่ยวกับวิกฤตในภาคธนาคารที่ลุกลามไปยังธนาคารคองคอร์ดิงของเยอรมนี
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 12.10 ดอลลาร์ หรือ 0.6% ปิดที่ 1,983.80 ดอลลาร์/ออนซ์ แต่ปรับตัวขึ้น 0.5% ในรอบสัปดาห์นี้

## Economic & Company

- **EASTW จัด 2.5 พันล.ขยายท่อส่งน้ำใหม่ จบข้อพิพาทเม.ย.นี้**  
EASTW เล็งทุ่มงบ 2.5 พันล้านบาท ขยายท่อส่งน้ำหนองปลาไหลใหม่-มาบตาพุด เสริมพอร์ตรับทรัพย์ แถมนียอดรับรายได้ปี 2566 อ่อนตัว 30% จากปีก่อน หลังมีโครงการหมดสัญญา แจงข้อพิพาทกับกรมธนารักษ์-ผู้เช่าใหม่ราบรื่น หวังเห็นความชัดเจน ภายในวันที่ 11 เมษายนนี้ หวังกระทบผู้ใช้น้ำจำนวนมาก
- **ERW อนุรักษ์พลังงาน 80% ค่าไฟลดต้นทุนมาร์จิ้น**  
ERW อัตราการเข้าพักสูงไม่ต่ำกว่า 80% ท่อที่เกี่ยวข้องฟื้นชีพ รอจีนไหลบ่า เกี่ยวด้วยกันหนุน มั่นใจรายได้รวมปี 2566 โต 45% เดิมแผนลงทุน 1,600 ล้านบาท รับผิดชอบค่าไฟลดลงต้นทุนมาร์จิ้นเพิ่มขึ้น เปิดไฟค้าปลีก รับผิดชอบค่าไฟลง CPALL, CPN เข้าตา
- **MICRO รุกสินเชื่อรูปพอร์ต 5.8 พันล. คุม NPL กตต่ำ 4%**  
MICRO วางเป้าปี 2566 พอร์ตแต่ละระดับ 5.5-5.8 พันล้านบาท โต 30% จากปีก่อน และตั้งเป้ายอดปล่อยสินเชื่อใหม่ไว้ที่ประมาณ 2.8-3 พันล้านบาท คุมเข้มยอด NPL ปีนี้ต่ำกว่าระดับ 4% เข้มงวดปล่อยสินเชื่อโซลาร์รูฟท็อป-ยานยนต์ไฟฟ้า
- **STC จ่อลงทุนใหม่ 100 ล. อัพกำลังผลิต-บีบมาร์จิ้น**  
"เอกชัย ชัยตระกูลทอง" บิ๊ก STC ส่งธุรกิจไตรมาสแรกอ่อนแอ อสังหาแนวราบขายดี เตรียมเซ็นสัญญาควางงานใหม่ 100 ล้านบาท พร้อมทุ่มงบลงทุน 40 ล้านบาท สร้างโรงงานผลิตสินค้าสำเร็จรูปตามออเดอร์ ชีมารัฐสูงหนุนกำไรฟู ตั้งเป้ารายได้ปี 2566 โต 10-15%
- **TKS จ่อบุกทำไร AIT พิมพ์บัตรเลือกตั้ง**  
TKS จ่อบุกส่วนแบ่งทำไร AIT ช่วงไตรมาส 2/2566 หนุนภาพรวมธุรกิจโตต่อเนื่อง แถมนียปี 2566 รายได้โต 10% จากปีก่อน อานิสงส์พอร์ตธุรกิจขยายตัว เตรียมพร้อมเข้ารับงานพิมพ์บัตรเลือกตั้งรอบใหม่รับทรัพย์เพิ่ม แจงกรณี SABUY ซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทช่วยคืนกำไรระยะยาวเพิ่ม



**Thailand Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้ทางทีมได้ขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



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



**Europe Equity: Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ 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

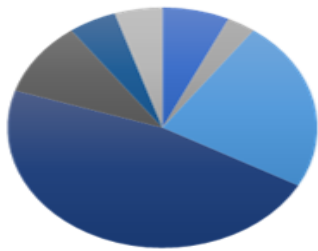


**Fixed Income: Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



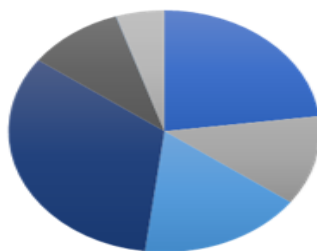
## Strategic Asset Allocation Recommendation

## Conservative



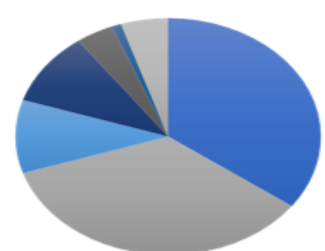
ER = 4.23 %  
 S.D = 3.94 %  
 Var95 = -2.27 %  
 Sharpe ratio = 0.37

## 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 <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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