



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1570-1610 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,599.65 จุด /-0.44%)
- ดัชนีฯมีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากกรณีของ SVB ความเสี่ยง Recession ของสหรัฐฯ จะสูงขึ้น เงินเพื่อสหรัฐฯอาจมีผลต่อตลาดน้อยกว่า ปัญหา SVB ที่ Fed ต้องอัดฉีดเงินเข้าระบบ
- การล้มของ SVB กระบอบตลาดสั้นๆ แต่หากจัดการไม่ได้และลุกลาม จะกระทบต่อสินทรัพย์ การเงินทั่วโลก (เรากำลังรอดูการแก้ปัญหา) โดยเฉพาะ Crypto และ Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยได้น้อยลง
- ตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากปัจจัยภายนอก + ดอลลาร์แข็ง ทำให้นักลงทุนต่างประเทศขายหุ้น เพื่อลดความเสี่ยง และการเลือกตั้งยังไม่ชัดเจนว่าใครจะเป็นผู้ชนะ จึงไม่ช่วยตลาดในตอนี้

Strategy

- ตลาดถูกกดดันด้วยปัจจัยตัวใหม่ คือการล้มของ SVB ที่ต้องตามการแก้ปัญหาอย่างใกล้ชิด เวลานี้ เราแนะนำให้ถือเงินสดรอให้ตลาดจบความกังวลในเรื่องนี้ก่อน
- ในกรณีที่เราเชื่อว่า หาก SVB อาจทำให้เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้าลง หุ้นที่เสี่ยงจะเป็นธุรกิจจริง รายได้ต่างประเทศ หุ้นสินค้าโภคภัณฑ์ และหุ้นที่นักลงทุนต่างชาติถือไว้มาก
- สำหรับนักเก็งกำไร หากตลาดเปิด panic จะเป็นจังหวะในการเข้าซื้อเพื่อเก็งกำไรช่วงสั้น
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ WHA, FSMART, SJWD ออก และนำ BCH เข้ามาหุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย BCH(10%), BDMS(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BCH: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 21.00 บาท) “เสริมหุ้นสาย Defensive ในพอร์ตรับมือตลาดผันผวน”

- ประเมินผู้ป่วยเงินสดปี 2023 โต Double Digit ส่วนฐานผู้ป่วยประกันสังคมของ BCH ทะลุ 1 ล้านคน การรักษาผู้ป่วยทั่วไปกลับสู่ภาวะปกติ เริ่มเปิดตลาดผู้ป่วยกลุ่มใหม่ อาทิ ซาซุข และลิเบีย
- เสริมหุ้นสาย Defensive เน้นกิจกรรมในประเทศอย่างกลุ่มโรงพยาบาลประกันสังคม ด้านราคาหุ้นคาดมี Downside จำกัดหลังราคาปรับฐาน นับจากสิ้นเดือน ม.ค. (ช่วงตลาดพัก) -8.25%
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 2 พัน ลบ. และ 2.17 พัน ลบ. -34%YoY, +8%YoY

Technical : WARRIX, MTW

Derivative In Trend

S50H23 : Trading Short

แนวรับ : 946-950 จุด
 แนวต้าน : 955-957 จุด
 Cut : 950 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1854-1862
 แนวต้าน : 1874-1879
 Cut : 1850 จุด

News Comment

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) ผู้ให้บริการเดือน ก.พ. โตดีต่อเนื่องตามคาด

Company Report

(+) DITTO (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) Go green, grow growth
 (+) EA (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 90.00 บาท) ธุรกิจ EV และ Battery จะเป็น main drivers ในปี 2023E โดยเน้นไปที่รถที่ใช้ในเชิงพาณิชย์
 (0) COM7 (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) ปี 2023E โตดีตามคาด พร้อมเดินหน้า 3 ปี market share 35%

Economic Outlook

• ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลง โดยถูกกดดันจากทั้งปัจจัยด้านมหภาค หลังจากที่ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ กลับมาส่งสัญญาณว่าอาจกลับมาขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ 50 BPS ต่อหนึ่งรอบการประชุม ส่งผลให้คาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของตลาดเกิดความผันผวน และฝั่งของปัจจัยด้านจุลภาค หลังจากธนาคาร Silicon Valley ซึ่งเป็นธนาคารที่ปล่อยกู้ให้กับกลุ่ม VC และ Start Up เกิดปัญหาด้านสภาพคล่อง ส่งผลให้ราคาหุ้นของธนาคารดังกล่าวปรับตัวลดลงราว 60% และส่งผลในเชิง Sentiment โดยเบื้องต้นทางทีมมองว่าปัญหาดังกล่าวมีโอกาสน้อยที่จะเกิดเป็น Domino effect เนื่องจากทางธนาคารกลางสหรัฐฯ เข้ามาจัดการปัญหาดังกล่าวอย่างรวดเร็ว

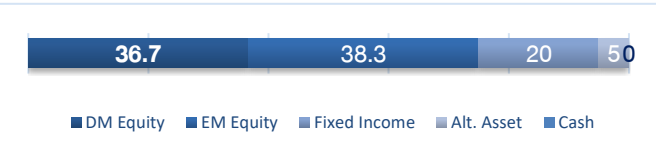
• ติดตามรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ประจำเดือนก.พ. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 5.6% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 5.7% YoY ซึ่งหากตัวเลขออกมาเป็นไปตามที่นักวิเคราะห์ อาจเป็นปัจจัยให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงฟื้นตัวในช่วงสั้น

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของจีนประจำเดือนม.ค.และก.พ. ซึ่งจะมีทั้งตัวเลขยอดค้าปลีก ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม และดัชนีการลงทุนในสินทรัพย์คงที่ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมของจีนจะเป็นไปในทิศทางที่ฟื้นตัวขึ้น ซึ่งทางทีมมองว่าจะเป็นปัจจัยหนุนในคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ถูกปรับขึ้นต่อเนื่อง

พร้อมทั้งติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางยุโรป โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางยุโรปจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 50 BPS เพื่อจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงให้กลับมาอยู่ในกรอบเป้าหมาย

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,599.65 จุด ลดลง 14.57 จุด (-0.90%) มูลค่าการซื้อขาย 49,217.53 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลดอกเบี้ย Fed และธุรกิจธนาคารสหรัฐฯ ที่กำลังเผชิญวิกฤต ตัวแปรในประเทศ ถูกกดดันจากตัวแปรต่างประเทศ และนักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทย

Most Active

1. KBANK
2. DELTA
3. ADVANC

Top Gainers

1. M-PAT
2. Q-CON
3. NATION

Top Losers

1. TWZ
2. SCM
3. TTI

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
CONMAT	1361.25	8943.71	0.11%
HEALTH	1596.17	7078.32	0.04%
ETRON	2342.54	12070.21	-0.32%
ICT	4868.86	166.95	-0.48%
MEDIA	429.00	45.84	-0.50%
PETRO	1150.23	946.5	-0.61%
ENERG	7334.25	22433.75	-0.84%
BANK	6099.58	377.9	-0.88%
SET	49261.04	1599.65	-0.90%
FOOD	4125.70	12429.05	-0.93%
TRANS	2922.91	347.48	-1.21%
PROP	3374.08	259.66	-1.50%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	2,322	18,297	(20,327)	8,490
Stock				
Foreign	(3,817)	(20,523)	(58,258)	(39,914)
Institution	(399)	9,044	22,401	(1,870)
Retail	3,532	14,114	37,827	38,094
Proprietary	684	(2,635)	(1,970)	3,691
Futures				
Foreign	(13,754)	(48,500)	(170,557)	(270,336)
Institution	966	15,938	31,192	34,424

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-55	532	2,206	-2,093	-2,093
Indonesia	2	26	49	222	222
Japan		-4,382	-4,382	-2,977	-2,977
Malaysia	-13	-93	-131	-252	-252
Philippines	-3	-8	-56	-76	-76
South Korea	-370	-891	-418	5,741	5,741
Sri Lanka	0	-0	0	9	9
Taiwan	-826	-1,329	-1,999	6,349	6,349
Thailand	-110	-297	-423	-1,152	-1,152
Vietnam	18	39	15	107	107

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	104.58	(0.73)	-0.7	0.6
USD-EUR	1.06	0.01	0.6	-0.1
USD-GBP	1.20	0.01	0.9	0.1
YEN-USD	135.0	(1.12)	-0.8	-2.5
CNY-USD	6.92	(0.05)	-0.7	-0.3
THB-USD	34.75	(0.27)	-0.8	-0.1

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,834.7	(41.)	-1.06	3.5
The Global Dow Euro	3,378.48	(74.41)	-2.16	3.3
DJ Global	469.51	(0.0500)	-0.01	1.8
Bloomberg World Index	364.87	(4.30)	-1.16	1.5
MSCI World	2,657.41	(33.76)	-1.25	2.1
MSCI Emergin Market	955.28	(13.11)	-1.35	-0.1
MSCI Thailand	519.16	(4.61)	-0.88	-5.4
Americas				
Dow Jones	31,909.64	(345.22)	-1.1	-3.7
NASDAQ	11,138.89	(199.46)	-1.8	6.4
S&P 500	3,861.59	(56.73)	-1.5	6.6
Europe				
Stoxx Europe 600	453.76	(6.22)	-1.4	6.8
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,229.53	(56.59)	-1.3	11.5
France CAC 40	7,220.67	(95.21)	-1.3	11.5
German DAX	15,427.97	(205.24)	-1.3	10.8
UK FTSE 100	7,748.35	(131.63)	-1.7	4.0
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	157.92	(2.11)	-1.3	1.4
Thailand SET Index	1,599.65	(14.57)	-0.9	-4.1
China Shanghai SE Composit	3,230.08	(46.02)	-1.4	4.6
China Shenzhen CSI 300	3,967.14	(52.71)	-1.3	2.5
Hong Kong Hang Seng	19,319.92	(605.82)	-3.0	-2.3
Philippines Philippines Stock Exchange	6,589.88	(19.39)	-0.3	0.4
Indonesia Jakarta SE Composite	6,765.3	(34.49)	-0.5	-1.2
Japan Nikkei	28,143.97	(479.18)	-1.7	6.8
Singapore Straits Times	3,177.43	(37.08)	-1.2	-2.3
South Korea Korea Stock Exchange	2,394.59	(24.50)	-1.0	6.6
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,053.	(2.95)	-0.3	4.6
Taiwan TaiwanWeighted	15,526.2	(244.46)	-1.6	9.8

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,433.08	14.61	12.74	12.26	4.33
PHILIPPINE	6,589.88	15.10	13.83	11.60	2.23
SINGAPORE	3,177.43	12.69	10.45	10.01	4.38
KOSPI INDEX	2,384.54	11.73	12.85	9.64	2.13
TAIWAN	15,526.20	12.63	14.37	12.40	4.67
THAILAND	1,599.65	19.39	15.42	14.05	2.92
SET 50	954.28	19.59	16.21	14.96	2.65
INDAI	59,135.13	22.30	21.91	18.28	1.34
INDONESIA	6,765.30	14.91	14.10	12.46	2.66
VIETNAM	1,053.00	13.71	9.83	8.46	1.75
CHINA	3,385.77	14.12	12.31	9.35	2.62
SHANGHAI SE	3,230.08	14.10	12.31	9.33	2.63
HONGKONG	19,319.92	11.44	11.80	8.40	4.41
DOW JONES	31,909.64	18.97	16.40	14.83	2.19
S&P 500	3,861.59	18.49	17.60	15.75	1.78
NASDAQ	11,138.89	32.92	24.85	20.05	0.97
DAX INDEX	15,427.97	12.16	11.88	10.59	3.56
NIKKEI 225	27,869.11	23.10	16.77	15.63	2.14
Stock 600 (Europe)	453.76	13.67	12.97	11.82	3.36
MSCI WORLD	2,657.41	16.89	16.16	14.52	2.26

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	104.6	0.36	0.3	-7.3
Crude Oil - WTI (spot month)	76.7	0.96	1.3	-3.9
Crude Oil - Brent	82.8	1.19	1.5	-3.2
Coal Newcatle (USD/Ton)	185.3	5.25	2.9	-54.2
Baltic Dry Index	1,424.0	45.00	3.0	-6.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	202.9	(5.00)	-2.4	-0.4
Sugar Futures (USD / lb.)	21.2	0.01	0.1	13.0
Copper (LME) USD/Ton	8,847.0	14.70	0.2	5.8
China Domestic Hot Rolled Steel	4,494.0	50.00	1.0	8.4
GOLD (spot)	1,868.3	37.23	2.0	3.1
Soybean	498.8	(0.10)	-0.0	4.2

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.59	(0.28)	-5.8	0.5
US: 5-Year Bond	3.96	(0.23)	-5.4	-1.9
US: 10-Year Bond	3.70	(0.20)	-5.2	-4.4
US: 30-Year Bond	3.71	(0.14)	-3.7	-5.6



News Comment

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) ผู้ใช้บริการเดือน ก.พ. โตดีต่อเนื่องตามคาด

ตัวเลขเดือน ก.พ. โตดีต่อเนื่องตามคาด BEM รายงานจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ก.พ. 2023 อยู่ที่ 3.95 แสนเที่ยว/วัน (+98% YoY, +6% MoM) โดยตัวเลขเฉลี่ย 2M23 อยู่ที่ 3.8 แสนเที่ยว/วัน (+106% YoY) ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วนอยู่ที่ 1.13 ล้านเที่ยว/วัน (+15% YoY, +2% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 2M23 อยู่ที่ 1.12 ล้านเที่ยว/วัน (+17% YoY) (ที่มา: BEM)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากตัวเลขผู้โดยสารเดือน ก.พ. พ้นตัวดีต่อเนื่องตามคาด โดยผู้โดยสารรถไฟฟ้าฟื้นตัวคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 96% และผู้ใช้ทางด่วนราว 90% แล้วเมื่อเทียบกับปริมาณก่อน COVID-19 สำหรับเดือน มี.ค. เราคาดการณ์ผู้ใช้บริการมีโอกาสปรับตัวลงเล็กน้อย MoM ตามปัจจัยฤดูกาลจากการเข้าสู่ช่วงปิดเทอม แต่คาดจะได้ปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวช่วยชดเชยบางส่วน ทั้งนี้ ตัวเลขผู้โดยสารรถไฟฟ้าช่วงวันทำงานเดือน มี.ค. เวิลียอยู่ที่ราว 4.3 แสนเที่ยว/วัน ลดลงเล็กน้อยจากเดือน ก.พ. ที่ 4.4 แสนเที่ยว/วัน เราคงกำไรปกติปี 2023E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 3.7 พันล้านบาท (+50% YoY) จากการรับรู้ผลบวกเต็มจากการเปิดสายสีน้ำเงินเต็มวงและค่าเสื่อมทางด่วน sector A, B, C ที่รับรู้หมดใน 1Q20 ทำให้มองว่าแนวโน้มกำไรปกติปี 2023E จะสามารถทำสถิติสูงมากกว่าก่อนปี COVID-19 ได้ สำหรับ 1Q23E เราประเมินผลการดำเนินงานจะขยายตัวสูง YoY, QoQ ตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวและค่าใช้จ่ายอ่อนตัวตามฤดูกาล **เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 10.80 บาท อิง SOTP** แม้จะมี noise จากการลงนามสัญญาสายสีส้มที่อาจล่าช้าจากประเด็นฟ้องร้อง แต่ปัจจัยดังกล่าวไม่กระทบประมาณการ ขณะที่เราประเมินแนวโน้มกำไรปกติปี 2023E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ นอกจากนี้ ยังมี catalysts เพิ่มเติมจาก 1) ภาคท่องเที่ยวมีโอกาสฟื้นเร็วกว่าคาดสูงจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน และ 2) ความคืบหน้าโครงการ Double Deck และสัญญา O&M สายสีม่วงใต้ในปี 2023E



Company Report

(+) DITTO (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) Go green, grow growth

เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 55.00 บาท DCF (WACC 7.3%, TG 3.0%) DITTO เป็นหุ้นที่คาดว่าจะมีการเติบโตสูงจากการมุ่งเน้นทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาวะโลกร้อน (global warming) เช่น ธุรกิจเดิม (digital paper) และธุรกิจใหม่ (carbon credit) โดยเราประเมินกำไรสุทธิจะเติบโตเฉลี่ย +27% CAGR 2022-24E (EPS growth +3% fully dilute) จาก 1) ธุรกิจบริหารจัดการข้อมูลได้รับผลบวกจาก พ.ร.บ. การปฏิบัติราชการทางอิเล็กทรอนิกส์ คาดมีงานของภาครัฐออกมาเฉพาะในส่วนของ อบต. และ อบจ. กว่า 3-5 พันล้านบาท ช่วยหนุนการเติบโตในอัตราเร่ง, 2) ธุรกิจวิศวกรรมเทคโนโลยียังคงมี backlog ในระดับสูงกว่า 1.7 พันล้านบาทเป็นฐาน และโอกาสในการเข้าประมูลงานใหม่อีกกว่า 5.0 พันล้านบาทในปี 2023E และ 3) การร่วมมือกับ TEAMG ผ่านบริษัท DTX คาดได้เห็นธุรกิจแรกเป็นการเปลี่ยนข้อมูลการก่อสร้าง ระบบน้ำ ระบบไฟ รวมถึงข้อมูลของเมือง จากแบบพิมพ์เขียวมาอยู่ในแพลตฟอร์ม Digital และกำไรจะเติบโตก้าวกระโดดเฉลี่ย +45% CAGR 2022-26E หลังบริษัทได้รับสิทธิพัฒนาป่าชายเลนบนพื้นที่ 4.8 หมื่นไร่ คาดว่าจะเริ่มสร้างรายได้อย่างมีนัยสำคัญในปี 2026E และเป้าหมายการพัฒนาที่ 1 แสนไร่ ภายใน 10ปี จากนั้นขยาย net zero emission ภายในปี 2050Eราคาหุ้น underperform SET รว -28% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากการ take profit หลังจาก outperform SET กว่า 55% ในช่วง 12 เดือน อย่างไรก็ตามเราประเมินราคาหุ้นมีโอกาสกลับมา outperform SET ได้อีก โดยระยะสั้นจากการประมูลโครงการเพิ่มเติมของธุรกิจวิศวกรรมกว่า 5.0 พันล้านบาทในปี 2023E ซึ่งจะทยอยประกาศออกมา ระยะกลางจาก พ.ร.บ. การปฏิบัติราชการทางอิเล็กทรอนิกส์ ช่วยให้รายได้ในส่วนบริหารจัดการข้อมูลเติบโตในอัตราเร่ง และระยะยาวจากขาย carbon credit

(+) EA (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 90.00 บาท) ธุรกิจ EV และ Battery จะเป็น main drivers ในปี 2023E โดยเน้นไปที่รถที่ใช้ในเชิงพาณิชย์

เราปรับคำแนะนำขึ้นจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” EA ที่ราคาเป้าหมาย 90.00 บาท อิง SoTP (DCF + PER) ของธุรกิจ bio diesel, renewable energy, EVs + battery (คิดเป็น PER ที่ 33 เท่า หรือ -0.4 below 5-yr average PER) เรามีมุมมองบวกต่อการประชุม opportunity day ของ EA โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) จากที่เริ่มเห็นการรับรู้รายได้โดดเด่นจากธุรกิจ EV ใน 4Q22 ในปี 2023E คาดเห็น revenue growth หลักจากธุรกิจ EV และแบตเตอรี่เป็นหลัก 2) ทุกธุรกิจของ EA มุ่งเน้นการเป็น decarbonisation ตามแนวโน้มของโลกที่ตระหนักเรื่องการลดปริมาณปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ และการทำลายสิ่งแวดล้อม รวมถึงคาดว่าจะขยายตลาด bio-diesel ไปสู่ Bio-jet fuel ที่ใช้ในเครื่องบินในอนาคต ซึ่งปัจจุบันมีราคาสูงกว่า fossil-based fuel ถึง 35% 3) ธุรกิจแบตเตอรี่มุ่งเน้นการใช้งานในรถ EV เชิงพาณิชย์ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงจากนั้นก็มีแผนในการนำไปใช้ในการกักเก็บพลังงานทดแทนหรือ ESS 4) ตลาด commercial EV ยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก จากยอดขายจดทะเบียนโดยสารและรถบรรทุกเฉลี่ย 5 ปี จาก 2018-2022 อยู่ที่ราว 7.9 หมื่นคันต่อปี 5) จากการทำข้อตกลงขาย carbon credit จากผลิต EV bus บริษัทคาดว่าสามารถ save carbon credit ได้มากกว่า 10 ล้านตันต่อปีภายใน 2030E จากธุรกิจพลังงานทดแทนและธุรกิจ EV คงประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท โต +36% YoY จากปี 2022 ที่ 7.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น โดยคาดในปี 2023E ยอดส่งมอบรถ EV Bus รวมที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 4,000 คันจากใน 2022 ที่ 1,160 คัน โดยจะรับรู้เป็นกำไรราว 740 ล้านบาท (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากการถือ NEX ที่สัดส่วน 40%)ราคาหุ้น underperform SET ที่ -9%/-20% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลเรื่องการส่งมอบรถ EV Bus คาดว่าค่าเช่าและค่าซ่อมเกี่ยวกับเรือโดยสารไฟฟ้าของบริษัท ซึ่งจากการตรวจสอบล่าสุดไม่ได้มีความเกี่ยวข้องกับ Battery ที่บริษัทเป็นผู้ผลิต อย่างไรก็ตาม 4Q22 เห็นยอดส่งมอบรถได้ตามเป้าที่วางไว้ ทำให้เชื่อมั่นว่าใน 2023E จะส่งมอบได้มากกว่า 3,000 คัน รวมถึงเริ่มมีการส่งมอบรถ EV Bus จากการทำสัญญากับมาเลเซียใน 2H23E

(0) COM7 (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) ปี 2023E โตดีตามคาด พร้อมเดินหน้า 3 ปี market share 35%

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 36.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 26x (5-yr average PER) เรายังเป็นกลางต่องาน SET Opportunity Day วันศุกร์ที่ผ่านมา (10 มี.ค.) จาก outlook ผลการดำเนินงานที่ยังโตดีตามคาด โดย 1) ตั้งเป้ารายได้ปี 2023E จะขยายตัว +15% YoY และมีโอกาสถึง +20% YoY ซึ่งยังเป็นตามเป้าเพิ่ม market share เป็น 35% ภายใน 3 ปี จากกิจกรรมทางตลาดที่กลับมาเป็นปกติ, เพิ่มแบรนด์ Smartphone ที่จำหน่ายผ่าน Adept แบบขายส่ง ได้แก่ Infinix Techno และ Benco, 2) เพิ่มสาขาใหม่ปี 2023E จำนวน 240 แห่ง โดยบริษัทได้รับสิทธิบริหารหน้าร้านขายสินค้า accessory อย่าง BeBePhone จำนวน 106 แห่งตั้งแต่ ม.ค. 2023 และเพิ่มสาขาแบบ Standalone เพิ่มขึ้น ที่จะขยายตัวไปพร้อมกับร้านขายยา Dr. Pharma และร้านขายอาหาร และอุปกรณ์สัตว์เลี้ยง ภายใต้หน้าร้าน PetPaw และ 3) รายได้อื่นจะปรับตัวดีขึ้น จากการขายประกันของ iCare Insurance และเริ่มนำสินค้า Trade in มาขายภายใต้ Banana Sureราคากำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.4 พันล้านบาท (+11% YoY) จากรายได้ที่สูงขึ้นต่อเนื่อง +16% YoY และ GPM ที่ดีขึ้นเป็น 13.5% ราคาหุ้น outperform SET +8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ดีกว่าคาด ภายใต้สถานการณ์สินค้าที่ขาดตลาด ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” หนุนโดยผลการดำเนินงานปี 2023E ที่เติบโตดีขึ้น, ยอดขาย iPhone ที่จะเพิ่มขึ้น จากโอกาสที่ iPhone จะเปลี่ยนพอร์ตการดำเนินงานเป็น USB-C รวมถึงกำไรสุทธิ 1Q23E ที่จะขยายตัว YoY และ QoQ



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 300 จุดในวันศุกร์ (10 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานะของภาคธนาคารสหรัฐ หลังจากมีการสั่งปิดกิจการธนาคารซิลิคอน วิลเลจ แบนก์ (SVB) ซึ่งอยู่ในเครือของบริษัทเอสวีบี ไฟแนนเชียล กรุ๊ป หลังจากประสบปัญหาด้านการเงิน
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,861.59 จุด ลดลง 56.73 จุด หรือ -1.45% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,138.89 จุด ลดลง 199.47 จุด หรือ -1.76%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (10 มี.ค.) สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 7 สัปดาห์ โดยหุ้นกลุ่มการเงินนำตลาดร่วงลง หลังจากมีรายงานข่าวว่า ธนาคารซิลิคอน วิลเลจ แบนก์ (SVB) ของสหรัฐประสบปัญหาด้านการเงิน
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 453.76 จุด ลดลง 6.22 จุด หรือ -1.35% และปิดลดลง 2.3% ในรอบสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นการปรับตัวลงรายสัปดาห์มากที่สุดในปี
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,220.67 จุด ลดลง 95.21 จุด หรือ -1.30%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,427.97 จุด ลดลง 205.24 จุด หรือ -1.31% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,748.35 จุด ลดลง 131.63 จุด หรือ -1.67%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปรับตัวขึ้นในวันศุกร์ (10 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ รวมถึงจากการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานที่แข็งแกร่งของสหรัฐซึ่งบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจมีการขยายตัว และจะสร้างความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 96 เซนต์ หรือ 1.27% ปิดที่ 76.68 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ร่วงลง 3.8% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 1.19 ดอลลาร์ หรือ 1.46% ปิดที่ 82.78 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ลดลงเกือบ 3.6% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (10 มี.ค.) โดยได้แรงซื้อในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับปัญหาในภาคธนาคารของสหรัฐ หลังการสั่งปิดกิจการธนาคารซิลิคอน วิลเลจ แบนก์ (SVB) นอกจากนี้ การอ่อนค่าของดอลลาร์และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลงหลังการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานที่ชะลอตัวนั้น ได้ช่วยหนุนแรงซื้อทองคำด้วย
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 32.60 ดอลลาร์ หรือ 1.78% ปิดที่ 1,867.20 ดอลลาร์/ออนซ์ และปรับตัวขึ้น 0.7% ในรอบสัปดาห์นี้

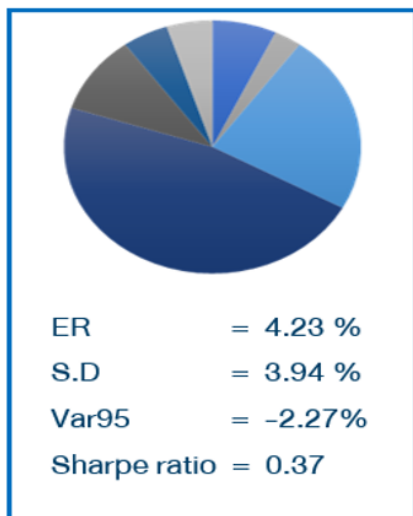
Economic & Company

- **ANAN ปิดขายหุ้นกู้ นักลงทุนตอบรับสั้น เดินหน้าโครงการใหม่**
ANAN ปิดการขายหุ้นกู้ 2 รุ่น รวมมูลค่า 4,000 ล้านบาท นักลงทุนเชื่อมั่นบริษัทซึ่งเป็นผู้นำในตลาดคอนกรีตมีเนียมตีกรวดไฟฟ้า ที่มีโครงการที่หลากหลายในสต็อกพร้อมขาย รองรับความต้องการของลูกค้าได้ทันที เดินหน้าลุยโครงการใหม่ สร้างโอกาสโตต่อเนื่อง
- **BGRIM เคาะดอกเบี้ยหุ้นกู้ 5.75% ดีเดย์เปิดจองซื้อ 28-30 มี.ค.66**
BGRIM ประกาศอัตราดอกเบี้ยในช่วง 5 ปีแรกของหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น ครั้งที่ 1/2566 ที่ 5.75% ต่อปี โดยคาดว่าจะเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นการทั่วไปในระหว่างวันที่ 28-30 มีนาคม 2566 เล็งเป้าหมายเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าจาก 3,338 เมกะวัตต์ เป็น 10,000 เมกะวัตต์ ในปี 2573 จากการลงทุนโรงไฟฟ้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- **III ชิงงานสุวรรณภูมิ ซูโตรมาส 2 วันส่งฟัน**
III เผยว่ากลุ่มงานส่งเริ่มปรับตัวดีขึ้น คาดไตรมาส 2/2565 พื้นตัวชัดเจน จ่อบุกกำไรจากการลงทุนทุกบริษัทในเครือ เล็งส่ง AOTGA บริษัทย่อย ผู้ให้บริการภาคพื้นอากาศยานและผู้โดยสารเข้าประตูจอดและอุปกรณ์ภาคพื้นและโครงการให้บริการคลังสินค้าท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ภายในเดือนมิถุนายน 2566 นี้
- **PRTR นลก.ตอบรับไอพีโอ เดินหน้าเทรด SET 15 มี.ค.**
PRTR ปิดจองซื้อหุ้น IPO 150 ล้านหุ้น นักลงทุนให้การตอบรับ เดินหน้าเทรด SET 15 มีนาคมนี้ ระดมเงินขยายธุรกิจ-ฐานลูกค้า ด้าน JMART เชื้อมน้ำมาซื้อบิกเก็ต IPO วันแรกที่เข้าเทรด 90 ล้านหุ้น ขณะที่ผู้ถือหุ้นใหญ่ PRTR และ JMART พร้อมใจ Lock up หุ้น 100% เชื้อมนับบริษัทขนาดโต
- **คั่นท่อนที่เกี่ยวข้องวาระแห่งชาติ โรงแรมยังเด่นชู SHR-ERW**
รัฐบาลเตรียมประกาศ "การก่อสร้าง" เป็นวาระแห่งชาติ "รมว.พิพัฒน์" ชงแผนพัฒนา 3 ระยะ เน้นก่อสร้างเชิงวัฒนธรรม พัฒนาศักยภาพการก่อสร้างเชิงคุณภาพและสนับสนุนผู้ประกอบการในห่วงโซ่อุปทานให้เติบโตแข็งแกร่ง ด้านนักวิเคราะห์ฟันธง กลุ่มโรงแรมครั้งแรกโตเด่น ชี้เป้า SHR ERW เด่น
- **TKN รุกต่างแดนเต็มสูบ ล็อกเป้าปีนยอดโต 15%**
TKN วางเป้าหมายปี 2566 เติบโตไม่น้อยกว่า 15% แต่ที่ระดับ 5 พันล้านบาท จากปีก่อน หลังเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ-กำลังซื้อและการท่องเที่ยว มองกำไรสุทธิเติบโตตัวเลขสองหลัก เล็งออกผลิตภัณฑ์ใหม่มากกว่า 12-13 รายการ ตัดปีกบินบุกตลาดต่างประเทศต่อเนื่อง

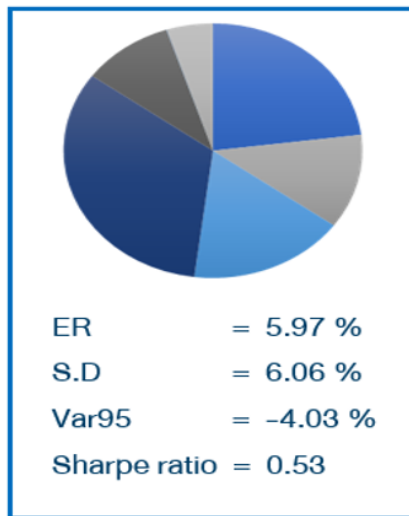


Strategic Asset Allocation Recommendation

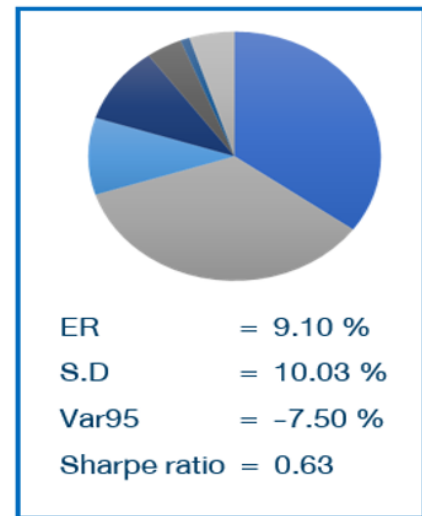
Conservative



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%
Alternative asset	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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