



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวนสูง ไ้สูงสุดท้ายของการแกว่งทำไรเลือกตั้ง และงบ 1Q23
- ต่างประเทศ ตัวเลขผู้รองรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ วานนี้(11) ออกมาปรับตัวสูงขึ้นในช่วงรอบปีกว่า ความกังวลในเรื่อง Recession อาจจะทำให้มาในไตรมาส
- จับตาการหารื้อรอบ 2 ระหว่างไบเดน ผู้นำสหรัฐฯ และ เควิน ประธานสภา ผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ในวันนี้ หลังการเจรจาเมื่อวันอังคารเกี่ยวกับเรื่องการเพิ่มเพดานหนี้ไม่มีความคืบหน้า หากหาข้อสรุปไม่ได้ และเกิดการผิดนัดชำระหนี้ เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจจะทำให้เข้าสู่ Recession
- ตลาดหุ้นไทยเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของการส่งงบ รายงานออกมาแล้ว 260 บริษัท กำไรอยู่ที่ 1.7 แสนล้านบาท +4.2% YoY; 99.5% QoQ มีความเป็นไปได้ที่กำไรไตรมาสจะจบลงที่ 2.1 – 2.3 แสนล้านบาท (ไม่รวม THAI) และ P/E ตลาดจะอยู่ราวๆ 19.8 เท่า
- การเลือกตั้งของไทย อาจมีการแกว่งผลเลือกตั้งเหมือน 5 ครั้งที่ผ่านมา ซึ่งดัชนีฯ ในวันสุดท้ายก่อนเลือกตั้งบวกทั้ง 5 ครั้ง จะปรับตัวขึ้น 0.3-3.6% เราคาดว่าหลังการเลือกตั้งตลาดหุ้นจะตอบรับในทางบวก
- MSCI ประกาศซื้อหุ้นเข้า-ออก จากการคำนวณดัชนีฯ โดยจะใช้ราคาปิด 31 พ.ค.66 MSCI Global Standard Index หุ่นเข้า คือ MAKRO และ MSCI Small Cap Index คือ TIDLOR, SAPPE, SISB นอกจากนี้ JMT และ TU ถูกย้ายจาก Standard Index มาอยู่ใน Small Cap Index ... TL มีการแกว่งในเรื่องเข้าคำนวณ อาจมีกระทบต่อราคาหุ้นด้วย (แม้ว่ากำไรจะออกมาดีมาก)

Strategy

- ตลาดไทยวันนี้ เราให้น้ำหนักกับการเลือกตั้งของไทย ที่จะส่งผลต่อตลาดหุ้น ในวันจันทร์ ภาพรวมๆ ควรชะลอการลงทุน เก็บเงินสดไว้ เพราะผลที่ออกมา จะเป็นได้ทั้งลบหรือบวกต่อตลาด
- เข้าสู่ช่วง 2 วันสุดท้ายของการเล่นเรื่องผลประกอบการ ควรพิจารณาก่อนเข้าลงทุนในหุ้นที่งบออกมาดี ด้วยว่า ราคาหุ้นได้ขึ้นมามาก หรือกำไรจะดีอย่างต่อเนื่องหรือไม่ เพราะบางตัวจะมีการ sell on fact หลังงบออก
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ ASK*, TLI* ออก และนำหุ้น AOT เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย AOT(10%), TKN*(10%), BJC*(10%), BEM(10%), KBANK(10%), MAKRO(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

AOT: (เป้าปีงบกลยุทธ์ 75.50 บาท) “ผู้โดยสารโตต่อเนื่อง, หลังผลเลือกตั้ง คาด Flow เข้า”

- รายได้บริการโตต่อเนื่อง 4 เดือน ปี 2023 ต่างชาติเข้าไทย 8.59 ล้านคน เมษายน เดือนเดียวเข้ามา 2.13 ล้านคน หนุน Sentiment และ Earning ของกลุ่ม Tourism Related
- King Power เริ่มจ่าย Minimum guarantee นับจากเดือนเมษายน และจากการเดินทางที่เร่งตัวขึ้นรายได้ของ King Power ก็ดีขึ้นเช่นกัน 2H23E คาดนักท่องเที่ยวจีนเป็น Key Catalyst
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 9.4 พัน ลบ. พลิกจากขาดทุนในปีก่อน ส่วนปี 2024E ประเมินกำไรที่ 2.76 หมื่น +194%YoY ตามลำดับ

Technical : RBF, SVR

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Short

แนวรับ : 940-944 จุด
แนวต้าน : 950-953 จุด
Cut : 954 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1992-2000 จุด
แนวต้าน : 2020-2025 จุด
Cut : 2030 จุด

Company Report

- (+) SUN (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 9.50 บาท) กำไร 1Q23 สูงกว่าคาด, ปัจจัยบวกกำลังตามมาตั้งแต่ 2Q23E
- (+) BBIK (ซื้อ/เป้า 160.00 บาท) 1Q23 ดีกว่าคาด จากธุรกิจหลักและ 2 บริษัทใหม่
- (+) SAT (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) 1Q23 ดีกว่าคาด, แนวโน้มยังเติบโตดีตามยอดผลิตรถยนต์
- (+) CHAYO (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) 1Q23 กำไรดีสูงสุด, ปี 2023E รับรู้ขายทรัพย์สินฟุ้ง
- (-) SYNEX (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 13.00 บาท) 1Q23 ต่ำกว่าคาด จาก GPM ต่ำ และสำรองเพิ่ม
- (-) CKP (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 5.00 บาท) พลิกเป็นขาดทุนจาก El Nino
- (-) PLUS (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.00 บาท) 1Q23 ต่ำกว่าคาด จากยอดขายชะลอตัว

Economic Outlook

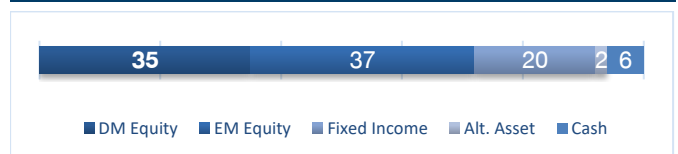
- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones -0.66% ดัชนี S&P500 -0.17% และ ดัชนี Nasdaq +0.18%** โดยกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ปิดในแดนลบ นำโดยพลังงาน (-1.24%) สารานุกรมโลก (-1.14%) และอสังหาริมทรัพย์ (-1.02%) ปรับลงมากกว่า 1% ซึ่งมาจากความกังวลในด้านเศรษฐกิจชะลอตัว จากตัวเลขผู้รองรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ที่ปรับขึ้นเหนือ 2.5 แสนตำแหน่ง อยู่ที่ 2.64 แสนตำแหน่ง ซึ่งนับว่าสูงสุดตั้งแต่ช่วงต้นปี 2022 รวมถึงความกังวลในกลุ่มธนาคารขนาดเล็กกลางในสหรัฐฯ ที่ตัวเลขเงินฝากยังคงปรับลดลง ขณะที่ตลาดได้แรงหนุนจากกลุ่มสื่อสารที่ปรับตัวบวกได้ต่อเนื่อง หลังจาก Google ได้เปิดเผยข้อมูลพัฒนาการการผสานปัญญาประดิษฐ์เข้าไปในผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่น่าสนใจ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยเสริมจากตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตที่ออกมาชะลอตัวลงกว่าคาดการณ์ (0.2% vs 0.3%) และการปรับลดของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ สะท้อนโอกาสที่เฟดจะหยุดการขึ้นดอกเบี้ยมีสูงขึ้น ทำให้แรงกดดันทางการเงินต่อหุ้นเติบโตผ่อนคลายลง ทั้งนี้ทางทีมยังมีมุมมองในเชิงกลางถึงลบต่อหุ้นสหรัฐฯ จากโอกาสในการขึ้นที่จำกัดในขณะที่ปัจจัยลบยังทำให้กรอบด้านล่างยังเปิด รวมถึงปัจจัยเสี่ยงเรื่องเพดานหนี้สหรัฐฯ จึงยังคงน้ำหนักที่ Slightly Underweighted

What to Watch

ติดตามตัวเลขการเติบโตผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของสหราชอาณาจักร ประจำไตรมาสที่ 1 โดยนักวิเคราะห์คาดว่ายังสามารถขยายตัวได้ที่ระดับ 0.1% QoQ ซึ่งถือว่าชะลอการเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยไปได้ หลังจากตลาดคาดว่าเศรษฐกิจของสหราชอาณาจักรจะเกิดการถดถอยในปี

Date	Major Events	Expected	Prior
12-May-23	GB GDP QoQ, MAR	0.1%	0.1%
	IN Inflation rate YoY, APR	4.8%	5.66%
	US Michigan Consumer sentiment Prel, MAY	63	63.5

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,567.40 จุด ลดลง 2.16 จุด (-0.14%) มูลค่าการซื้อขาย 52,726.39 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานออกมาสูงกว่าคาด ตัวแปรในประเทศ การทยอยส่งงบของบริษัทช่วงใกล้สุดท้าย เงินบาทยังแข็งค่าต่อ

Most Active

- KBANK
- CPALL
- MAKRO

Top Gainers

- TAE
- NCAP
- TFM

Top Losers

- AKS
- AMANAH
- TRU

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
COMM	5884.45	38599.85	1.83%
INSUR	463.84	11263.64	0.88%
FOOD	3984.27	11590.21	0.70%
MEDIA	449.78	39.38	0.33%
BANK	6927.38	387.02	0.23%
CONMAT	570.62	8782.44	-0.07%
ENERG	9013.57	22293.44	-0.09%
SET	52729.35	1567.4	-0.14%
TRANS	3101.19	358.19	-0.24%
PROP	2401.66	259.11	-0.26%
ETRON	1876.34	9484.98	-0.73%
FIN	3764.76	4194.14	-0.76%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	6,893	43,070	61,926	63,925
Stock				
Foreign	(1,601)	(2,416)	(2,825)	(67,586)
Institution	2,904	13,024	15,337	21,680
Retail	(1,383)	(9,608)	(10,884)	51,263
Proprietary	79	(1,000)	(1,629)	(5,357)
Futures				
Foreign			(8,314)	(193,758)
Institution			6,073	43,713

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	280	911	1,918	3,841	1,358
Indonesia	-62	-75	-125	703	1,149
Japan		2,769	2,769	34,505	16,733
Malaysia	-8	13	8	-48	-471
Philippines	-17	-14	-56	-22	-540
South Korea	-140	51	153	769	6,238
Sri Lanka	-0	0	-0	3	4
Taiwan	-319	-375	-817	-3,370	4,600
Thailand	-47	-72	-84	-315	-1,961
Vietnam	6	-4	-27	-135	84

Currency

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.06	0.58	0.6	-1.4
USD-EUR	1.09	(0.01)	-0.6	2.0
USD-GBP	1.25	(0.01)	-0.9	3.6
YEN-USD	134.5	0.19	0.1	-2.5
CNY-USD	6.95	0.02	0.3	-0.7
THB-USD	33.85	0.19	0.6	2.1

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,918.56	(22.55)	-0.57	6.0
The Global Dow Euro	3,379.48	(2.72)	-0.08	3.6
DJ Global	493.49	(1.4500)	-0.29	7.1
Bloomberg World Index	380.61	(1.21)	-0.32	6.0
MSCI World	2,814.86	(7.74)	-0.27	8.2
MSCI Emergin Market	977.82	(1.82)	-0.19	2.2
MSCI Thailand	521.21	(0.47)	-0.09	-5.0
Americas				
Dow Jones	33,309.51	(221.82)	-0.7	0.5
NASDAQ	12,328.51	22.07	0.2	17.8
S&P 500	4,130.62	(7.02)	-0.2	7.6
Europe				
Stoxx Europe 600	463.62	(0.02)	0.0	9.1
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,309.75	2.99	0.1	13.6
France CAC 40	7,381.78	20.58	0.3	14.0
German DAX	15,834.91	(61.32)	-0.4	13.7
UK FTSE 100	7,730.58	(10.75)	-0.1	3.7
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	161.62	(0.38)	-0.2	3.8
Thailand SET Index	1,567.4	(2.16)	-0.1	-6.1
China Shanghai SE Composit	3,309.55	(9.60)	-0.3	7.0
China Shenzhen CSI 300	3,990.66	(6.21)	-0.2	3.0
Hong Kong Hang Seng	19,743.79	(18.41)	-0.1	-0.1
Philippines Philippines Stock Exchange	6,675.46	16.87	0.3	1.2
Indonesia Jakarta SE Composite	6,755.94	(55.97)	-0.8	-1.4
Japan Nikkei	29,126.72	4.54	0.0	12.6
Singapore Straits Times	3,229.55	(12.74)	-0.4	-1.3
South Korea Korea Stock Exchange	2,491.	(5.51)	-0.2	10.8
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,057.12	(1.14)	-0.1	5.0
Taiwan TaiwanWeighted	15,514.64	(127.12)	-0.8	9.3

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,428.62	14.98	13.13	12.44	4.22
PHILIPPINE	6,644.73	14.71	12.65	11.58	2.41
SINGAPORE	3,209.60	12.98	10.68	10.33	4.94
KOSPI INDEX	2,478.17	13.84	14.47	10.02	2.08
TAIWAN	15,458.67	14.81	16.00	13.20	4.66
THAILAND	1,567.40	19.20	15.95	14.39	3.10
SET 50	950.57	19.39	17.09	15.46	2.78
INDAI	61,904.52	23.37	20.73	16.62	1.26
INDONESIA	6,755.94	14.72	13.73	0.33	4.07
VIETNAM	1,057.12	14.39	10.27	8.89	1.79
CHINA	3,463.85	15.20	11.41	9.92	2.58
SHANGHAI SE	3,304.46	15.19	11.41	9.90	2.58
HONGKONG	19,759.77	11.04	9.46	8.66	3.96
DOW JONES	33,309.51	19.22	17.08	15.51	2.11
S&P 500	4,130.62	19.72	18.91	17.05	1.67
NASDAQ	12,328.51	32.54	26.92	22.42	0.87
DAX INDEX	15,834.91	12.95	11.57	10.50	3.61
NIKKEI 225	29,389.10	23.94	17.27	15.46	2.05
Stock 600 (Europe)	463.62	13.97	13.20	12.04	3.36
MSCI WORLD	2,814.86	17.58	16.86	15.30	2.18

Commodities

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	101.1	(1.61)	-1.6	-10.4
Crude Oil - WTI (spot month)	70.9	(1.69)	-2.3	-11.5
Crude Oil - Brent	75.0	(1.43)	-1.9	-12.6
Coal Newcatle (USD/Ton)	163.0	(3.95)	-2.4	-59.7
Baltic Dry Index	1,608.0	(32.00)	-2.0	6.1
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	202.5	0.30	0.2	-1.4
Sugar Futures (USD / lb.)	26.0	(0.64)	-2.4	44.7
Copper (LME) USD/Ton	8,133.2	(303.05)	-3.6	-2.8
China Domestic Hot Rolled Steel	3,835.0	(67.00)	-2.0	-7.5
GOLD (spot)	2,015.1	(15.04)	-0.7	10.4
Soybean	426.6	8.70	2.1	-10.8

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	3.90	(0.01)	-0.3	-12.5
US: 5-Year Bond	3.36	(0.03)	-0.9	-16.8
US: 10-Year Bond	3.38	(0.06)	-1.7	-13.0
US: 30-Year Bond	3.74	(0.06)	-1.5	-6.1



Company Report

(+) SUN (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 9.50 บาท) กำไร 1Q23 สูงกว่าคาด, ปัจจัยบวกกำลังตามมาตั้งแต่ 2Q23E

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 9.50 บาท อิง PER 18.0x (เดิมที่ 7.00 บาท อิง PER 18.0x) SUN รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 95 ล้านบาท (+212% YoY, +159% QoQ) สูงกว่าตลาดและเรคาด 46% จาก GPM ที่สูงกว่าคาด กำไรขยายตัว YoY, QoQ หนุนโดย ดึงนี้ 1) รายได้รวมขยายตัว +29% YoY, +72% QoQ จากรายได้ที่ย้ายตัวในทุกธุรกิจจากการบริหารจัดการวัตถุดิบที่ดีขึ้น และปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบใน 4Q22 จากอุทกภัยได้คลี่คลาย, มีคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหม่ๆ เพิ่มขึ้นหลังจากผู้ประกอบการรายเล็กปิดตัวลง อีกทั้งสินค้า RTE ยังคงขยายตัวต่อเนื่องจากการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ, 2) GPM ที่ 19.8% ขยายตัว YoY, QoQ จากการปรับขึ้นราคาและต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลงโดยเฉพาะต้นทุนกระป๋องที่ลดลง 10-15% อีกทั้ง utilization rate ปรับตัวดีขึ้น และ 3) FX gain ที่ 10 ล้านบาท (4Q22 Fx gain = 36 ล้านบาท, 1Q22 = Fx gain 9 ล้านบาท) เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-24E ขึ้น +33% และ +25% ตามลำดับสะท้อนผลประกอบการที่ฟื้นตัวเร็ว และ GPM ที่ดีกว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E/24E ที่ 340 ล้านบาท (+171% YoY) และ 397 ล้านบาท (+17% YoY) โดยแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q23E เติบโต YoY, QoQ จากรายได้ทั้งในและต่างประเทศที่ย้ายตัวต่อเนื่อง, GPM ที่ขยายตัวจากการปรับเพิ่มราคา นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างติดตั้งเครื่อง Hydrolock ซึ่งจะช่วยให้กำลังการผลิตอีก 30% และช่วยลดต้นทุน เริ่ม COD ในต้น ม.ย. 2023 และมีแผนขยาย Mini factory เพิ่มอีก 1 โรงเพื่อรองรับสินค้า Ready to Eat ที่ขยายตัวราคาหุ้น outperform SET 13% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ยังไม่สะท้อนผลประกอบการที่ฟื้นตัวแบบ V-shape เราชอบ SUN จาก valuation ที่ไม่แพงโดยเทรดที่ PER 9.4x เทียบกับกำไรพื้นฐานที่มีนัยสำคัญ 2022-24E EPS CAGR ที่ 78% และยังมี upside จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจาก Hydrolock, การขยายตลาดสู่ประเทศใหม่ๆ และ M&A

(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 160.00 บาท) 1Q23 ดีกว่าคาด จากธุรกิจหลักและ 2 บริษัทใหม่

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 160.00 บาท อิง PEG ที่ 1.3 เท่า (-1SD จากค่าเฉลี่ย peer ที่ 1.5 เท่า, 2023E EPS อยู่ที่ 2.31 บาท, กำไรปกติปี 2023E-25E เติบโตเฉลี่ย +54% CAGR) BBIK รายงาน 1Q23 มีกำไรสุทธิ 58 ล้านบาท (+107% YoY, +91% QoQ) ทำสถิติสูงสุดใหม่ ดีกว่า consensus และเราทำไว้ที่ 53 ล้านบาท จาก 1) รายได้ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 267 ล้านบาท (+140% YoY, +91% QoQ) จากการเติบโตทั้งจากกลุ่มธุรกิจเดิมของ BBIK และ 2 บริษัทใหม่ ได้แก่ VDD และ Innoviz ที่เริ่มรับรายได้ตั้งแต่ปลายเดือน ก.พ. 23 และ 2) ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นมากเป็น 10 ล้านบาท (+57% YoY, +286% QoQ) จากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นของ ORBIT เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E เติบโตโดดเด่นเป็น 252 ล้านบาท (+90% YoY) ทั้งนี้ กำไร 1Q23 จะคิดเป็น 23% จากทั้งปี สำหรับ 2Q-4Q23E จะยังคงดีขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง จากทั้งธุรกิจเดิมของ BBIK ที่ยังคงเติบโตสูง และการขยายธุรกิจในด้านประเทศมากขึ้น รวมถึงจะได้ผลบวกจาก 2 บริษัทใหม่ (VDD และ Innoviz) ที่จะเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มที่ตั้งแต่ 2Q23E และจะยังส่งผลต่อเนื่องในปี 2024E ที่จะมีการเพิ่มเป็น 365 ล้านบาท +45% YoY ราคาหุ้น outperform SET +65% ในช่วง 12 เดือน จากกำไรที่เติบโตสูง แต่กลับมา underperform SET -17% ในช่วง 3 เดือน ตามทิศทางหุ้นกลุ่ม tech ในต่างประเทศที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ เรามองเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ จากกำไรปี 2023E-25E ที่ยังคงเติบโตสูงโดดเด่น และมีโอกาส upside จากดีล M&A ใหม่ ๆ ที่อยู่ระหว่างเจรจาเพิ่มขึ้นได้อีก ด้าน valuation ปัจจุบันเทรดที่ 2023E PER ที่ 42.5 เท่า คิดเป็น -1.5SD below 1.5-yr average PER ซึ่งเราคงมองว่า BBIK ควรเทรดในระดับพรีเมียม จากกำไรที่เติบโตสูง โดย PEG ปัจจุบันอยู่ที่ 0.79 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย peers ที่ 1.5 เท่า

(+) SAT (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) 1Q23 ดีกว่าคาด, แนวโน้มยังเติบโตดีตามยอดผลิตรถยนต์

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 24.50 บาท อิง 2023E PER ที่ 10 เท่า (5-yr average PER) SAT รายงาน 1Q23 มีกำไรสุทธิ 274 ล้านบาท (+6% YoY, +30% QoQ) ดีกว่า consensus และเราทำไว้ +16%/+11% ตามลำดับ ปัจจัยหลักเป็นผลจาก SG&A/sales ที่ลดลงเป็น 6.3% (1Q22 = 8.0%, 4Q22 = 8.9%) จากค่าใช้จ่ายในการส่งออกที่ลดลง ขณะที่รายได้ดีกว่าที่เราทำไว้เล็กน้อยอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท (+8% YoY, +15% QoQ) เติบโตดีตามยอดผลิตรถยนต์และยอดขายชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตรที่ดีขึ้น เราคงประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 1.04 พันล้านบาท +10% YoY โดยกำไร 1Q23 จะคิดเป็น 26% จากทั้งปี สำหรับช่วงที่เหลือของปีจะยังคงเติบโต YoY ได้จากยอดผลิตรถยนต์ที่จะยังเติบโตได้ราว +4% YoY และมีคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มอีก 200-300 ล้านบาท ขณะที่ GPM จะยังคงทรงตัวใกล้เคียงปี 2022 ที่ 18.1% ทั้งนี้ แนวโน้มกำไร 2Q23E จะดีขึ้น YoY จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น การปรับราคาขายขึ้น แต่จะยังลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่ไตรมาส 2 มีวันหยุดยาว ราคาหุ้น outperform SET +7% ใน 1 เดือน ตามยอดผลิตรถยนต์ที่ยังเติบโต ทั้งนี้ เราคงแนะนำ "ซื้อ" จากกำไรปี 2023E ที่กลับมาเติบโตดีขึ้น ตามยอดผลิตรถยนต์และยอดขายชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตรที่ดีขึ้น รวมถึงกำไรยังมีโอกาส upside จากผลกระทบด้านต้นทุนที่เริ่มดีขึ้นทั้งจากการปรับราคาขายขึ้น, ค่าไฟฟ้าที่ลดลงตามค่า Ft และค่าใช้จ่ายในการส่งออกที่ลดลงตามค่าระวางเรือ ขณะที่ระยะยาวจะได้ผลบวกจากการขยายธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า (E Tuk, E Bus) ที่จะเห็นความชัดเจนใน 1-2 ปีข้างหน้า ด้าน valuation ยังน่าสนใจปัจจุบันเทรดที่ 2023E PER ที่ 8.2 เท่า (-0.75SD)

(+) CHAYO (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) 1Q23 ทำสถิติสูงสุด, ปี 2023E รับรู้รายได้พร้อมพึ่งพา

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.80 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.6x (-0.5SD below 5-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 104 ล้านบาท (+43% YoY, +20% QoQ) ทำสถิติสูงสุดใหม่ และสูงกว่าตลาดคาดที่ 94 ล้านบาท จาก 1) รายได้ธุรกิจ AMC ที่เพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดที่ +58% YoY, +20% QoQ ตามเศรษฐกิจที่ดี และการเข้าซื้อหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกองหนี้ unsecured ที่บริษัทสามารถติดตามหนี้ได้ดี โดย cash collection ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 100 ล้านบาท/ไตรมาส, 2) รายได้ดอกเบี้ยจากธุรกิจให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น ขณะที่ 3) ค่าใช้จ่ายสำรองเพิ่มขึ้น ตามขนาดกองหนี้เสีย unsecured ที่บริษัทได้เข้าซื้อเพิ่มขึ้นสูงในช่วงปลายปี 2022 ที่ผ่านมา เราคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 413 ล้านบาท (+64% YoY) หนุนโดยรายได้ และการจัดเก็บหนี้ NPL ที่ดีขึ้นตามเศรษฐกิจ, การปล่อยสินเชื่อที่เร่งขยายตัวเพื่อรองรับ CHAYO Capital ที่จะ IPO ในปี 2024E รวมถึงรับรู้กำไรจากการขายทรัพย์สิน NPA ขนาดใหญ่ในฝั่งราคาหุ้น outperform SET +6% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความคาดหวังก่อผลการดำเนินงานที่จะทำสถิติใหม่ ทั้งนี้เราคงแนะนำ "ซื้อ" จากต้นทุนการเข้าซื้อหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น ภายหลังที่สถาบันการเงินได้ทยอยเร่งขายหนี้เสียตั้งแต่ต้นปี 2023E ที่ที่ผ่านมา, การรับรู้รายได้จากการขายทรัพย์สิน NPA ที่พึ่งพาเริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น หลังศาลอุทธรณ์ยกคำร้องของผู้คัดค้านการขาย รวมทั้งราคาปัจจุบันยังเทรดต่ำเพียง 2023E PBV 2.0x (-1SD)



Company Report

(+) MTC (ปรับขึ้นเป็น ก้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 42.00 บาท) NPL เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้น

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ก้อ” จากเดิม “ขาย” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 42.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.8x (-2.25SD below average PBV since IPO) (เดิมเป้า 32.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.2x) โดยเป็นผลจากการปรับกำไรสุทธิ และ re-rate PBV ขึ้น เพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่คลี่คลาย เรามองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์หว่านนี้ จากแนวทางในการบริหารจัดการ NPL ที่เริ่มชัดเจนมากขึ้น และทำให้ NPL จะทยอยปรับตัวลงในปลายปี 2023E โดย 1) บริษัทจะปล่อยสินเชื่อใหม่อย่างเข้มงวดขึ้น และเน้นปล่อยสินเชื่อที่มีหลักประกัน (NPL ต่ำ) ทำให้ NPL จะเริ่มลดลงใน 4Q23E และสู่ระดับไม่เกิน 3% ใน 2H24E, 2) ค่าใช้จ่าย incentive fee จะทยอยลดลง ตาม NPL ที่ดีขึ้น และ 3) มีโอกาสที่จะเพิ่ม loan yield ได้จากปัจจุบันที่อยู่ 18% ต่ำกว่าเพดานข้อบังคับที่ 24% เราปรับกำไรสุทธิปี 2023E ขึ้นเล็กน้อย +2% เป็น 4.6 พันล้านบาท (-10% YoY) และปี 2024E ขึ้น +17% เป็น 6.0 พันล้านบาท (+30% YoY) จากการปรับลด NPL, credit cost และ cost to income เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายในการบริหาร NPL ที่ลดลง ตามคุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้นราคาหุ้น outperform SET +9% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความคาดหวังต่อ NPL และต้นทุนทางการเงินที่จะผ่านจุดสูงสุดใน 2-3Q23E ทั้งนี้เราแนะนำเพียง “ก้อ” จากราคาหุ้นที่ปรับตัวลง และสะท้อนผลการดำเนินงานปี 2023E ที่ยังหดตัวแล้ว ซึ่งเราเชื่อว่าบริษัทจะยังต้องใช้ระยะเวลาประมาณ 2-3 ไตรมาส สำหรับการควบคุมคุณภาพสินเชื่อให้ดีขึ้นอย่างแท้จริง รวมทั้งประเมินว่าบริษัทจะได้ผลบวกจากการเลือกตั้ง ที่จะมีการกระตุ้นเศรษฐกิจในด้านต่างๆตั้งแต่ปี 2024E หนุนให้กลุ่มลูกค้าของบริษัทมีศักยภาพในการจ่ายหนี้ที่ดี รวมทั้งราคาหุ้นปัจจุบันยังเทรดต่ำกว่า 2023E PBV 2.6x เทียบเท่า -2.5SD

(+) CPALL (ซื้อ/เป้า 75.00 บาท) 2023E ทยายสาขาเป็นไปตามแผน และ GPM ยังทรงตัวได้ ยังเติบโตได้จากเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่อเนื่อง

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 75.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 35x (หรือเท่ากับ -0.25SD below 5-yr avg. PER) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์หว่านนี้ จาก outlook 2023E ที่ยังเป็นไปตามคาด มีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) คงเป้าหมายสาขาที่ 700 สาขาใน 2023E โดยใน 1Q23 มีเปิดเพิ่ม 209 สาขา คิดเป็นสัดส่วน 30% จากเป้า 2) จำนวนยอดขายต่อวันต่อสาขาโตได้ต่อเนื่องที่ +3% อยู่ที่ 7.9 หมื่นบาทต่อสาขาต่อวัน หลักจากจำนวนลูกค้าต่อสาขาต่อวันที่เพิ่มขึ้นเป็น 941 คน ขณะที่ยัง maintain ticket size ได้ที่ 84 Bt/ticket 3) คาด maintain GPM ได้ในระดับ 21.7% ใน 2023E จาก product mix ของสินค้า high margin ในกลุ่มสินค้า personal care และ ready-to-eat หนุนหลักจากภาคการท่องเที่ยว 4) ค่าใช้จ่ายในปี 2023E ยังทรงตัวได้จากมาตรการควบคุม operation expenses และค่าพลังงาน (ft) ที่เริ่มลดลงตั้งแต่ใน 2Q23E รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการเงินมีแนวโน้มลดลงจากการ refinance หนี้ของธุรกิจค้าปลีกเสริม 5) 2Q23E QTD-SSSG ยังคงโตได้ต่อเนื่องที่ระดับเดียวกับใน 1Q23 ทำให้คาดเห็นรายได้รวมขยายตัวได้ high single digit YoY คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.92 หมื่นล้านบาท เติบโต +45% YoY มองว่าช่วงที่เหลือของปีจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องจากแรงกดดันเรื่องค่าใช้จ่ายที่ลดลง และยอดขายที่ยังโตได้ต่อเนื่องจากการขยายตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงผลบวกจากเศรษฐกิจที่จะขยายตัวหลังการเลือกตั้งใน 2H23E ราคาหุ้น outperform SET ต่อที่ +10%/+6% เทียบกับช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานที่ออกมาเติบโตดี เรามองว่าราคาหุ้นจะสามารถ outperform ต่อได้จากผลการดำเนินงานที่มีแนวโน้มจะโตได้ต่อเนื่อง ใน 2Q23E ประกอบผลบวกจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่สูงขึ้นหลังมีการเลือกตั้ง หนุนผลการดำเนินงาน 2H23E

(-) SYNEX (ปรับลงเป็น ก้อ/ปรับเป้าลงเป็น 13.00 บาท) 1Q23 ต่ำคาด จาก GPM ต่ำ และสำรองเพิ่ม

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ก้อ” จากเดิม “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 13.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 16.5x (-0.5SD below 5-yr average PER) (เดิม 17.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 19.2x) บริษัทรายงานกำไรปกติ (ไม่รวมกำไร FX) 1Q23 ที่ 131 ล้านบาท (-28% YoY, -33% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -24% จาก GPM ที่ต่ำกว่าคาดอยู่ที่เพียง 4.2% และ SG&A/sale ที่สูงกว่าคาด จากการรับรู้ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น โดยเป็นผลของการเพิ่มยอดขายกลุ่ม commercial ที่มี GPM ต่ำ และมี credit term ที่นานกว่าลูกค้ากลุ่ม consumer หนะที่ยอดขายหดตัว YoY/QoQ ตามคาด จากเศรษฐกิจที่ยังไม่ดีขึ้น และปัจจัยฤดูกาลเราปรับกำไรปกติปี 2023E ลง -10% เป็น 694 ล้านบาท (-5% YoY) และปี 2024E ลง -11% เป็น 755 ล้านบาท (+9% YoY) จากการปรับลด GPM ลง -10 bps, เพิ่ม SG&A/sale ตามการปรับเปลี่ยนให้มีสัดส่วนรายได้กลุ่ม commercial มากขึ้น หนะที่เราปรับ equity income ขึ้นตามส่วนแบ่งกำไร NCAP ที่ดีขึ้น และคงยอดขายที่จะยังขยายตัว +10% YoY จากการเพิ่มประเภทสินค้าและบริการต่อเนื่องราคาหุ้น underperform SET -14% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา แต่กลับมาดีขึ้นใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากสถานการณ์เงินเฟ้อที่เริ่มคลี่คลาย และการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ใกล้เข้าสู่จุดสูงสุด ทำให้ลดความกังวลต่อยอดขายที่ลด และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่ม อย่างไรก็ตามเราแนะนำเพียง “ก้อ” จาก GPM ที่ลดลง และค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้น และจะกลายเป็นฐานใหม่ของบริษัท นอกจากนี้เราประเมินว่าบริษัทจะยังคงหาแนวทางในการเพิ่มรายได้ให้สูงขึ้น ผ่านการหาพาร์ตเนอร์ และสินค้าต่างๆ รวมถึงผลการดำเนินงานในส่วนที่เหลือของปีจะยังคงหดตัว/ดีขึ้นเล็กน้อยตามเศรษฐกิจ ก่อนที่จะขยายตัวสูงใน 4Q23E ตามฤดูกาล ซึ่งเหมาะกับราคาปัจจุบันที่ยังเทรดที่ discount ที่ 2023E core PER ที่ 16.2x (-0.5 SD)

(-) CKP (ซื้อ/เป้าลงเป็น 5.00 บาท) พลิกเป็นขาดทุนจาก El Nino

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาที่ 5.00 บาท (เดิม 7.70 บาท อิง DCF (WACC 5.5%, TG 0%) สะท้อนประมาณการใหม่ที่ปรับลงหลังประเมินการผลิตไฟฟ้าในโครงการหลักลดลงจากสภาวะ El Nino ทั้งนี้บริษัทประกาศผลประกอบการปกติ 1Q23 ขาดทุน -78 ล้านบาท (พลิกจากกำไรใน 1Q22 และ 4Q22) ต่ำกว่าที่ตลาดและเราประเมินกำไรที่ราว 8 ล้านบาท จากโรงไฟฟ้าหลักผลิตไฟฟ้าได้ลดลง โดยโครงการระยะบูรีผลิตไฟฟ้า -10% YoY, -27% QoQ และ โครงการน้ำจืด 2 ผลิตไฟฟ้า -4% YoY, -14% QoQ ทั้งนี้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2023E-24E ลงมาที่ 1.4 พันล้านบาท (-46% YoY) และ 1.5 พันล้านบาท (+9% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิมเฉลี่ย -44% หลังประเมินโรงไฟฟ้าหลักผลิตไฟฟ้าได้ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนจากสภาวะ El Nino ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2023E อย่างไรก็ตามประเมิน 1Q23 เป็นจุดต่ำสุดของปี และจะฟื้นตัวได้ในช่วงที่เหลือจากปัจจัยฤดูกาล ราคาหุ้น underperform SET ในช่วง 12 เดือนกว่า -28% คาดมาจากการ take profit หลังผ่าน peak season และโอกาสเกิด El Nino ซึ่งกระทบผลประกอบการของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ อย่างไรก็ตามเราประเมินราคาหุ้นสามารถกลับมา outperform SET ได้หลังผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q23 และจะดีขึ้นในช่วงที่เหลือจากปัจจัยฤดูกาลและความคืบหน้าโครงการใหม่ซึ่งบริษัทตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตติดตั้งจาก 3.6GW ในปัจจุบันเป็น 4.8GW ในปี 2024E



Company Report

(-) PLUS (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.00 บาท) 1Q23 ต่ำกว่าคาด จากยอดขายชะลอตัว

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 10.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 27.0x จากเดิม 12.00 บาท บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 8 ล้านบาท (-82% YoY, -72% QoQ) ต่ำกว่าคาด จากฤดูหนาวในประเทศอเมริกา ยาวนานกว่าปกติ รวมถึงลูกค้าที่จีนประสบปัญหาการระบาดของโควิด หลังจากเปิดประเทศและผ่อนคลายนโยบาย ทำให้รายได้อยู่ที่ 241 ล้านบาท (-37% YoY, +3% QoQ) ทั้งนี้จากการผลิตที่ลดลงทำให้ GPM ลดลงอยู่ที่ 18.6% (1Q22 = 28.7%, 4Q22 = 25.1%) จากการผลิตที่ไม่เต็มทีพอที่จะรองรับกับค่าใช้จ่าย ส่วน SG&A/sale เพิ่มขึ้นทั้ง YoY, QoQ อยู่ที่ 15.9% (1Q22 = 14.8%, 4Q22 = 12.6%) จากแผนการท่าตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศเพิ่มมากขึ้นเราปรับประมาณการกำไรปี 2023E ลง -15% เป็น 230 ล้านบาท (+11% YoY) จาก 264 ล้านบาท จากการปรับรายได้ลดลง และ GPM ลง เพื่อสะท้อนผลดำเนินงานใน 1Q23 ที่ต่ำกว่าคาด โดยมองว่า 2Q-3Q23E จะฟื้นตัวดีขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ช่วง high season ของเครื่องดื่ม จากการเข้าฤดูร้อน โดยมีแนวโน้มร้อนมากกว่าปีอื่นๆ ทำให้ยอดขายของบริษัทดีขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีน และตะวันออกกลาง นอกจากนี้เรามองว่าสินค้าใหม่ (coconut milk plant-based และ cocogurt) จะสามารถเพิ่มยอดขายให้กับ PLUS จากการพัฒนาสูตรที่ไม่เหมือนใคร ทำให้ยอดขายตลาดให้กับบริษัทเป็น อย่างไรราคาหุ้น underperform SET -15%/-30% ในช่วง 1 และ 6 เดือนที่ผ่านมา เนื่องจากความกังวลของค่าเงิน, สภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และไม่ได้อยู่ในช่วง high season ทั้งนี้เรามองว่าน่าสนใจจากการเติบโตที่ดีต่อเนื่องและมองว่า valuation ยังถูกสุดในกลุ่มเครื่องดื่ม โดย PLUS เทรด PER 17x และมองว่าราคาหุ้นปรับตัวลงมากค่อนข้างเยอะแล้ว

(0) EKH (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) 1Q23 ตีตามคาด จากรายได้ที่ดีขึ้น

เราปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ" แต่ยังคงราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง 2023E PER 24x บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 78 ล้านบาท โดยมีกำไรจากการเข้าลงทุนในหุ้น KLINIQ ที่ 29 ล้านบาท หากไม่รวมรายได้พิเศษขาดทุนปกติที่ 55 ล้านบาท (-26% YoY, +124% QoQ) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ รายได้การให้บริการอยู่ที่ 261 ล้านบาท (-5% YoY, +4% QoQ) โดยลดลง YoY จากการรายได้เกี่ยวกับโควิด และเพิ่มขึ้น QoQ จากอากาศที่เปลี่ยนแปลง ทำให้คนเด็กเพิ่มขึ้น ทำให้ GPM เพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY อยู่ที่ 42.4% (1Q22 = 46.7%, 4Q22 = 35.5%) รวมถึง SG&A/Revenue ลดลงอยู่ที่ 19.9% (4Q22 = 27.7%) เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 256 ล้านบาท (+15% YoY) โดยการเติบโตมาจากรายได้ IVF ที่กลับเข้ามารับรู้มากขึ้นหลังจากจีนเปิดประเทศ รวมถึงการขยายเตียง ICU ที่เรารวมอยู่ในประมาณการจากครั้งก่อน เนื่องจากแผนกฉุกเฉินมีส่วนรายได้เป็นอันดับต้นๆของ EKH นอกจากนี้มาจากศูนย์ไตที่ขยายเตียงในปี 2023E ราคาหุ้น underperform SET -6% ในช่วง 3 เดือน จากกำไรที่ลดลงใน 4Q22 จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มของพนักงานและค่าการตลาดของ sw. คุณ ทั้งนี้เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" เรา มองว่าผลดำเนินงานใน 2Q-4Q23E จะเติบโตต่อเนื่อง จากการเริ่มกลับมาของ ลูกค้าคนจีนมากขึ้น หลังจากเพิ่มจำนวนเตียงวิน โดย valuation น่าสนใจ ซึ่ง ปัจจุบัน EKH เทรดอยู่ที่ 2023E PER ที่ 19.5x (-0.75SD below 5-yr average PER)

(0) BDMS (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) 1Q23 ตีตามคาด จากการเติบโตของคนไข้ต่างชาติ

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ 36.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 44x BDMS รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 3,470 ล้านบาท (+1% YoY, +12% QoQ) โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 24,010 ล้านบาท (+5% YoY, +2% QoQ) จากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 6,579 ล้านบาท (+35% YoY, +8% QoQ) และรายได้ผู้ป่วยในประเทศลดลงอยู่ที่ 16,390 ล้านบาท (-5% YoY, -1% QoQ) จากรายได้เกี่ยวข้องกับโควิดลดลง โดยมี occupancy rate อยู่ที่ 63% (1Q22 = 80%, 4Q22 = 68%) ด้านต้นทุนบริการที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ GPM ทรงตัว YoY, QoQ อยู่ที่ 37.0% จากค่าใช้จ่ายการตลาด และค่าสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้น และส่วน SG&A/revenue เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ อยู่ที่ 19.30% (1Q22 = 17.51%, 4Q22 = 21.01%) จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น ตามการเติบโตของรายได้

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 13,232 ล้านบาท (+5% YoY) จากฐานที่สูง จากการขยายฐานลูกค้าต่างประเทศเพิ่มจากประเทศบราซิลและชิลี ส่วนลูกค้าในประเทศมาจากการขยายตลาดประกันสังคม และผู้สูงอายุ โดยตลาดทั้งสองนี้จะเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการให้กับ sw. ทำให้สามารถรักษาอัตราครองเตียงไว้ในระดับสูงได้

ราคาหุ้น outperform SET +22% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา จากอาบิสงส์การเปิดประเทศ และเรายังคงมองว่าบริษัทจะเป็นหนึ่งในผู้ได้รับผลประโยชน์จาก medical tourism อย่างต่อเนื่อง โดยสัดส่วนของชาวต่างชาติอยู่ที่ 29% ซึ่งกำลังกลับมาสู่ระดับช่วงก่อนโควิดที่ 30% ในปัจจุบันมีผู้ป่วยต่างชาติที่สนใจมารักษาอยู่เป็นจำนวนมาก ในด้านของ valuation เรามองว่าน่าสนใจ เนื่องจากรายได้ organic เติบโตดีกว่าช่วงก่อนโควิด แม้จะมีการเติบโตของกำไรไม่สูงมากนัก จากฐานที่สูง ปัจจุบัน BDMS เทรดอยู่ที่ 35.7x (-1.25SD below average 5-yr PER)

(0) PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) 1Q23 ฟื้นตามคาด, 2023E ค่าการตลาดสูงช่วยหนุน

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 18.50 บาท อิง PER 19x หรือเทียบเท่า -0.5SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 278 ล้านบาท (+74% YoY, และพลิกขาดทุน -4 ล้านบาท ใน 4Q22) อยู่ในกรอบที่ตลาดและเราประเมิน หนุนโดยปริมาณการขายน้ำมันที่ 1.5 พันล้านลิตร (+17% YoY, +5% QoQ) จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและค่าการตลาดที่ 1.72 บาท/ลิตร (ทรงตัว YoY, +8% QoQ) หลัง กบง. หยุดแทรกแซง ในขณะเดียวกัน equity income กลับมารับรู้กำไรที่ 41 ล้านบาท (+53% YoY, พลิกขาดทุน -66 ล้านบาทใน 4Q22) จากรธุรกิจ Palm complex ดีขึ้นหลังราคาน้ำมันปาล์มปรับตัวดีขึ้น โดยเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.6 พันล้านบาท (+70% YoY) หนุนโดยค่าการตลาดในระดับสูง (คาด 1.8-1.9 บาท/ลิตร) และปริมาณการขายน้ำมันที่ยังเติบโตได้จากการฟื้นตัวทางกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ราคาหุ้น outperform SET +11% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจากแนวโน้มค่าการตลาดอยู่ในภาวะถูกกดคั่นน้อยลงหลัง กบง. ประกาศเลิกแทรกแซง และทิศทางราคาน้ำมันโลกที่ลดลง รวมถึงสถานะกองทุนน้ำมันที่ดีขึ้น และประเมินปัจจัยดังกล่าวจะยังคงเป็น positive sentiment หนุนหุ้นให้ outperform ต่อได้ในปีนี้



Company Report

(0) SSP (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) กำไร 1Q23 ตามคาด, ปี 2023E โตต่อจากกำลังการผลิตใหม่

เรคาดค่าแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 14.00 บาท อิงวิธี DCF (average WACC 5.0%, terminal growth 0%) ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 1Q23 ที่ 267 ล้านบาท (-10% YoY, +48% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราประเมิน โดย YoY ลดลงจากดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการปิด project finance ใน 4Q22 และรายได้ที่หายไปหลังการขายโครงการ Hidaka ซึ่งได้รับชดเชยบางส่วนจากการรับรู้โครงการรถแก๊สหัวพาร์มเต็มไตรมาส ส่วน QoQ เพิ่มขึ้นจากปัจจัยฤดูกาลซึ่งโรงไฟฟ้าพลังงานลมและโซลาร์มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.1 พันล้านบาท (+10% YoY) key driver เป็นการรับรู้รายได้เต็มปีโครงการรถแก๊สหัวพาร์ม 11MWe และ Solar rooftop ซึ่งจะทยอย COD ในปี 2023E อีกราว 18MW ราคาหุ้น Outperform SET ราว +6% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลประเมินมูลค่าโรงไฟฟ้าในไทย 5.2GW ซึ่งบริษัทได้มาพัฒนากว่า 170MW เป็นปัจจัยหนุน ทั้งนี้เราประเมินราคาหุ้นยัง outperform ต่อได้โดยมีปัจจัยหนุนคือการประเมินมูลค่าโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในไทยเฟส 2 อีกราว 3.6GW คาดเห็นความชัดเจนในปี 2023 เป็น key catalyst นอกจากนี้ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด PER เพียง 11x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่เทรดราว 20x ยัง laggard กลุ่มอยู่มาก

(0) WHA (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q23 เติบโตดี, presale เพิ่มขึ้นสูงตั้งแต่ต้นปี

เรคาดค่าแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.2x (+1 SD above 5-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 523 ล้านบาท (-20% YoY, -82% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -22% โดยหักกำไร FX และกำไรจากการขาย Datacenter ใน 1Q22 จะทำให้กำไรปกติ 1Q23 อยู่ที่ 502 ล้านบาท (+29% YoY, -82% QoQ) โดยเพิ่ม YoY จาก 1) transfer ที่เพิ่มขึ้นเป็น 281 ไร่ และ 2) ส่วนแบ่งธุรกิจไฟฟ้าดีขึ้น ขณะที่กำไรปกติหดตัว QoQ เนื่องจากไม่มีรายได้ และส่วนแบ่งจากการขายทรัพย์สินเข้ากอง WHART และ WHAIR เป็นปกติฤดูกาล ทั้งนี้ presale 1Q23 ปรับตัวดีขึ้นสูงถึง 487 ไร่ (คิดเป็น 28% ของเป้าหมายที่ 1.75 พันไร่) เรคาดกำไรปกติปี 2023E ที่ 4.0 พันล้านบาท (+9% YoY) และปี 2024E ที่ 4.8 พันล้านบาท (+20% YoY) เติบโตดีต่อเนื่องจากยอด presale และ transfer ที่จะเพิ่มขึ้นสูง จากการเข้ามาของอุตสาหกรรมรถ EV และยังคงได้ผลบวกจาก China relocation รวมทั้งส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าที่กลับมาดีขึ้น ตามค่า Ft ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้กำไรปกติ 1Q23 คิดเป็น 13% ของประมาณการทั้งปี โดยประเมินว่าผลการดำเนินงานจะเริ่มทยอยดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปีจากยอด transfer และ presale ที่สูงขึ้น รวมทั้งรับรู้รายได้และส่วนแบ่งกำไรจากการขายทรัพย์สินเข้า WHART เป็นปกติฤดูกาลราคาหุ้น outperform SET +19% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จาก presale ที่กลับมาดีขึ้นแม้ว่าจะไม่มีลูกค้ารายใหญ่อย่าง BYD เหมือนปี 2022 ทั้งนี้เรคาดค่าแนะนำ "ซื้อ" จาก presale ที่จะเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูงช่วง 2-3 ปี และทำสถิติสูงสุดตั้งแต่ปี 2014 ทำให้หุ้นควรที่จะกลับมาเทรดที่ premium มากขึ้น ตามการทยอยลงทุนของผู้ผลิตรถ EV จีน รวมทั้งกลุ่ม supply chain ที่จะเข้ามาลงทุนในไทยเพิ่มขึ้น นอกจากนี้เราประเมินว่าบริษัทมีศักยภาพที่จะรองรับลูกค้ารายใหญ่ได้ จากพื้นที่นิคมที่รองรับการขายที่สูง และจะเพิ่มขึ้นตามการทยอยเปิดตัวนิคมใหม่ใน 1-2 ปีนี้

(0) LPN (ขาย/เป้า 4.00 บาท) 1Q23 ดีกว่าคาด แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ต่ำ, คงปี 2023E ปรับตัวลดลง

เรายังคงแนะนำ "ขาย" และราคาเป้าหมายที่ 4.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 10.5 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) LPN รายงาน 1Q23 มีกำไรสุทธิ 145 ล้านบาท (-24% YoY, +286% QoQ) ดีกว่าที่ consensus ทำไว้ที่ 107 ล้านบาท แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ต่ำ โดยรายได้ปรับตัวลดลงเป็น 1.8 พันล้านบาท (-18% YoY, -4% QoQ) จากคอนโดใหม่ที่ยังโอนได้น้อย และ GPM ยังคงต่ำที่ 24.4% (1Q22 = 26.2%, 4Q22 = 21.5%) จากการใช้กลยุทธ์ด้านราคาเพื่อระบายสต็อก แต่ดีขึ้นจาก 4Q22 ที่อยู่ในระดับต่ำมาก ส่งผลให้กำไรยังเติบโต QoQ ได้ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 556 ล้านบาท -9% YoY โดยกำไร 1Q23 คิดเป็น 26% จากทั้งปี สำหรับกำไรปี 2023E ที่ปรับตัวลดลงเป็นผลจาก มีคอนโดใหม่เริ่มโอนเพียง 2 โครงการ ต่ำกว่าปี 2022 ที่มี 4 โครงการ ทำให้ยังคงต้องใช้กลยุทธ์ด้านราคาเพื่อระบายสต็อก ทำให้ GPM จะยังคงอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่จะเน้นเปิดโครงการแนวราบมากขึ้น แต่ส่วนใหญ่จะเริ่มโอนในช่วงปลายปี 2023E ราคาหุ้น outperform SET +8% ในช่วง 3 เดือน จากกำไรปี 2022 ที่กลับมาเติบโตดี รวมถึง presales 1Q22 ที่ปรับตัวขึ้น +27% YoY, +67% QoQ จากฐานต่ำ ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ขาย จากกำไรปี 2023E จะปรับตัวลดลง และยังมีโอกาส downside ได้จาก backlog ที่ต่ำ รวมถึงฐานลูกค้าส่วนใหญ่ของ LPN อยู่ในตลาดล่างที่ฟื้นตัวช้า ซึ่งจะได้รับผลกระทบจากดอกเบี้ยขาขึ้นมากกว่ากลุ่มอื่น

(0) ONEE (ถือ/เป้า 4.75 บาท) กำไร 1Q23 ใกล้เคียงคาด, 2Q23E ฟื้นตัวจากเม็ดเงินโฆษณาฟื้น

เรคาดค่าแนะนำ "ถือ" คงราคาเป้าหมายที่ 4.75 บาท อิง PER 22.7x ONEE รายงานกำไรสุทธิ 53 ล้านบาท (-79% YoY, -64% QoQ) ใกล้เคียงคาด กำไรลดลง YoY จาก 1) รายได้รวมปรับตัวลดลง -11% YoY โดยรายได้โฆษณา, รายได้ copyright และ production & services ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม รายได้ event และ รายได้ other related business ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากสถานการณ์โควิดคลี่คลาย, 2) GPM ที่ 35.4% ปรับตัวลดลงจาก utilization rate และรายได้ copyright ซึ่ง high margin ปรับตัวลดลงสำหรับกำไรลดลง QoQ จาก low season ของกลุ่มสื่อเรคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 498 ล้านบาท (-33% YoY) โดยเรามองว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ 2Q23E เป็นต้นไปจากเม็ดเงินโฆษณาที่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ ราคาหุ้น underperform SET -10%/-30% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาจากเม็ดเงินโฆษณาที่ชะลอตัว ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ PER 23.9x ต่ำกว่า peer กลุ่ม media อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นราคาหุ้นมีโอกาส underperform SET ต่อ จากกำไร 1Q23 ที่ชะลอตัว เราแนะนำ "ถือ" จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาที่ชัดเจน



Company Report

(0) MAKRO (ซื้อ/เป้า 45.00 บาท) 2023E ยังขยายตัวได้ตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว และจัดการต้นทุนได้ดีขึ้นจาก synergy ของ 2 กลุ่มธุรกิจ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิม 45.00 บาท โดยอิง 2023E PER ที่ 41x (เท่ากับประมาณ +0.5 SD above 5-yr avg. PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงานี้ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ตั้งเป้าสัดส่วนธุรกิจ O2O เติบโตถึงที่ระดับ 15-20% ต่อยอดขยายภายในปี 2025E ปัจจุบันสัดส่วน consolidated online sales อยู่ที่ 11.2% 2) ผู้บริหารมองกำไรธุรกิจ B2C ใน 1Q23 จะเป็นจุดต่ำสุด และจะขยายตัวได้ QoQ จากค่าใช้จ่ายที่ลดลง และการปรับปรุง operation ที่แล้วเสร็จ 3) เป้า CAPEX ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท โดยการขยายสาขาของ B2B ในต่างประเทศที่อาจชะลอตัว จากการ fine-tune กลยุทธ์ของสาขาในอินเดีย และการเมืองในประเทศพม่า 4) ดอกเบี้ยจ่ายจะเห็นลดลงชัดเจนตั้งแต่ใน 2H23E เป็นต้นไปจากการ refinance หนี้สกุล USD เสร็จสิ้นในเดือนเม.ย.2023 5) GPM ของธุรกิจ B2B จะหนุนให้ GPM เฉลี่ยรวมขยายตัว ขณะที่ B2C ยังทรงตัว คงประมาณการกำไรปี 2023E/2024E ที่ 1.14 และ 1.41 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งยังคงเห็นการเติบโตได้ถึง +48%/+24% จากคาด 2H23E จะเห็นการบริหารจัดการต้นทุนได้ดีขึ้นจาก synergy ของทั้ง 2 กลุ่มธุรกิจ และค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลง รวมถึงมองธุรกิจ B2C กลับมาเป็นบวกมากขึ้น ราคาหุ้นยังคง outperform SET ที่ราว +6/+8% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลจากการระดมทุนที่ลดลง และการบริหาร operating expense ได้ดีขึ้น โดยเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานปี 2023E ที่จะฟื้นตัวได้ตามเศรษฐกิจและประโยชน์จาก synergy

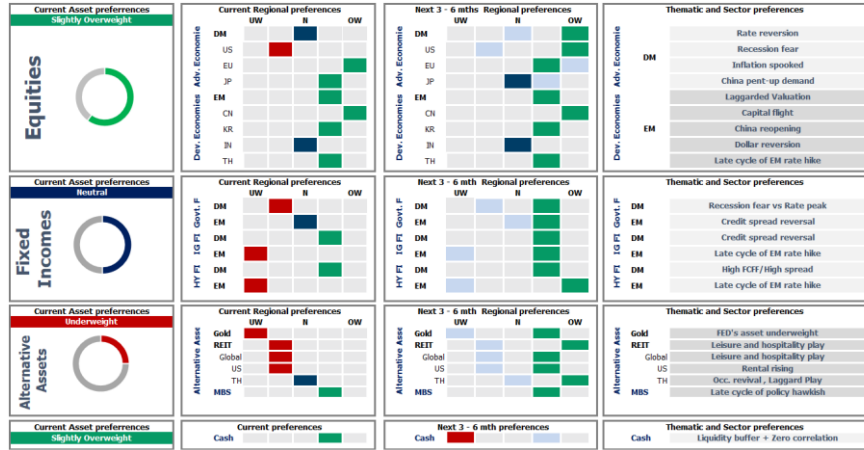


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 200 จุดในวันพฤหัสบดี (11 พ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการดึงลงของราคาหุ้นวอลท์ ดิสนีย์ หลังจากบริษัทเปิดเผยจำนวนสมาชิกดิสนีย์พลัส (Disney+) ลดลงอย่างมากในไตรมาส 1 ขณะที่หุ้นกลุ่มธนาคารระดับภูมิภาคของสหรัฐร่วงลง หลังจากแพคเวสต์ แบงคอปส์ ประกาศปิดเปิดเผยยอดเงินฝากลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,130.62 จุด ลดลง 7.02 จุด หรือ -0.17% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,328.51 จุด เพิ่มขึ้น 22.06 จุด หรือ +0.18%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (11 พ.ค.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มพลังงานและหุ้นไอเออร์ของเยอรมนี ซึ่งบดบังปัจจัยบวกจากความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหลังการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 463.62 จุด ลดลง 0.02 จุด หรือ -0.004%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,381.78 จุด เพิ่มขึ้น 20.58 จุด หรือ +0.28%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,834.91 จุด ลดลง 61.32 จุด หรือ -0.39% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,730.58 จุด ลดลง 10.75 จุด หรือ -0.14%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันพฤหัสบดี (11 พ.ค.) เนื่องจากปัญหาพีดานหนึ่งของสหรัฐทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของจีนและสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 1.69 ดอลลาร์ หรือ 2.3% ปิดที่ 70.87 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 1.43 ดอลลาร์ หรือ 1.9% ปิดที่ 74.98 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (11 พ.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาความคืบหน้าในการเจรจาปรับเพิ่มพีดานหนึ่งของรัฐบาลสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 16.60 ดอลลาร์ หรือ 0.81% ปิดที่ 2,020.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **ต่างชาติแห่ซื้อ 'บอนด์ไทย' หนุนบาทแกร่งสุดในเอเชีย**
ลงทุนต่างชาติที่ซื้อพันธบัตรรัฐบาลไทยสูงสุดในรอบ 6 เดือน ก่อนเลือกตั้ง 14 พ.ค.นี้ หนุนเงินบาทผงาดขึ้นเป็นสกุลเงินที่ แข็งค่าที่สุดในเอเชียในเดือน พ.ค. ขณะที่วิเคราะห์จาก ดีบีเอส เสนอ 2 รูปแบบ ตรวจสอบความเชื่อมั่น นักลงทุนในไทย ช่วงหาเสียงเลือกตั้ง
- **สปก.เร่งแก้ 'หนี้ครัวเรือน' ห่วง 'ภาคเกษตร' ภาวะพุ่ง**
"แบงก์ชาติ" ย้ำอยู่ระหว่างเตรียมมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืน ชี้แนวโน้มลดลง แต่ห่วง "ภาคเกษตร" ที่มีระดับหนี้สูงและยังเป็นหนี้ที่นาน อีกทั้งยังมีความเสี่ยงด้านรายได้จากปัญหาสภาพอากาศแปรปรวน พร้อมย้ำภาพรวมระดับหนี้ไทยยังสูง เกินระดับความยั่งยืน
- **BRI ผนึก 6 บิ๊กแลนด์ลอร์ด ลุยโครงการใหม่ต่อยอด**
BRI จับมือร่วมทุน 6 บิ๊กแลนด์ลอร์ด หัวเมืองใหญ่ กรุงเทพฯ-โคราช-ขอนแก่น-อุดรธานี-ชลบุรี เตรียมแผนพัฒนาบ้านจัดสรร 8 โครงการใหม่ มูลค่าโครงการรวมกว่า 7,000 ล้านบาท พร้อมประเดิมผลงานกวาดยอดโอนกรรมสิทธิ์ต่อเนื่องเกือบ 1,400 ล้านบาท รุกเดินหน้าต่อไตรมาส 2/2566 จ่อเปิดโครงการใหม่อีก 3 โครงการ มูลค่าโครงการรวมกว่า 3,800 ล้านบาท ก่อนใหม่บุกเปิดโครงการจัดเต็มครึ่งปีหลัง
- **BRR น้ำตาลแพงอีก มีสิทธิ์แตะ 30 เซ็นต์**
บิก BRR ชี้ราคาน้ำตาลวิ่งขึ้นอีก เจอกภาวะขาดแคลนเอทานอลจากขนส่งกลับมา อินเดียลดผลิตน้ำตาลหันผลิตเอทานอล บราซิลขนส่งติดขัด คาด 2-3 เดือนข้างหน้า เห็นกรอบ 27-30 เซ็นต์ต่อปอนด์ พอใจผลงานไตรมาส 1 รับผลบวกราคาน้ำตาลเพิ่มสูงขึ้นและอาบิสส์เงินบาทอ่อนค่า ไตรมาส 2 จะดีต่อรับรู้ซื้อพลังชั่วคราว ไตรมาส 3
- **PLT คว้างงาน OR ดันวอลุ่มโต 200%**
PLT ยืนยันปรับโครงสร้างรับจ้างเหมางานส่งก๊าซปีโตรเลียมเหลวทางรถบรรทุกกับ OR เป็นเวลา 5 ปี หนุนปริมาณการขนส่งพุ่งขึ้น 150-200% ในปี 2567 จ่อรับทรัพย์สินเพิ่ม หลังรับเรือเข้าช่วงเดือนกรกฎาคมนี้ พร้อมถอดสัญญาเวียดนามโดยค่าเช่าเข้ากระเป๋าค่าเดือนละ 10 ล้านบาท
- **THANI ตีमानด์สินเชื่อพุ่ง ยอดคืนหนี้ติดก NPL ต่ำ 3%**
THANI ชี้เดือนเมษายน-พฤษภาคม 2566 ยอดปล่อยสินเชื่อใหม่กระเตื้องแต่เป้าหมาย 2.45 พันล้านบาท สอดรับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว หนุนความต้องการใช้เงินหมุนเวียนธุรกิจ ยืนยันการก่อหนี้-หนี้สูญขยายตัวดี ลูกหนี้มีความสามารถในการผ่อนชำระ ยังคงมี NPL ต่ำ 3% ด้านปริมาณรถยึดเริ่มปรับตัวลดลง
- **TWPC รุกขยายฐานสหรัฐ ต่อยอดลงทุน-ขายสินค้า**
TWPC รุกฐานต่างแดน เตรียมตั้งออฟฟิศใหม่ที่สหรัฐ วางงบลงทุนในช่วง 2 ปี (2566-2567) ราว 2,000 ล้านบาท ขยายกำลังการผลิต และรองรับธุรกิจสตาร์ทอัพ รวมถึงการเข้าซื้อกิจการ (M&A) เดินหน้าการขยายตัวแทนจำหน่าย และเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ มั่นใจว่าผลการดำเนินงานเติบโตเป็นตัวเลขสองหลัก (Double Digit)



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นหากนักวิเคราะห์ยังคงกล่าวอ้างมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณระดับอัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคงระดับอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่ส่งสัญญาณไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuation ค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำและตลาดฟื้นตัวจากประเด็นการผ่อนคลายปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมทั้งสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q4 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานที่ชะลอตัวลงและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ แม้หลังการประชุมนโยบายการเงินเดือน พ.ค. จะยังคงปรับเพิ่มอีก 25-50bps ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D ซึ่งผลประกอบการ Q1 ที่ทยอยออกมาดีกว่าคาดการณ์



Japan Equity: Slightly Overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงต่อเนื่องมาที่ระดับ 3.2% ในเดือน มี.ค. (จาก 3.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับ 49.5จุด ในเดือน เม.ย. (จากจุดต่ำสุดในรอบ 12 เดือน ที่ 47.7จุด ในเดือน ก.พ.) รวมถึงในการคาดการณ์การยังอยู่ที่ระดับราว 55 จุด รวมถึงนโยบายการเงินที่ยังคงทิศทางผ่อนคลายที่ดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1%



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งส่งผลให้ GDP จีนไตรมาสที่ 1 ปรับตัวขึ้น 4.5% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4% และ ไตรมาสก่อนที่ 2.9% โดยตัวเลขค่าปลิกขยายตัวอย่างรวดเร็วในเดือน มี.ค. ที่ 10.9 YoY (เทียบรอบ ม.ค.-ก.พ. ที่ 3.5%) สะท้อนว่าการบริโภคภายในประเทศมีแนวโน้มดีต่อเศรษฐกิจมากขึ้น และเงินเฟ้อในเดือน มี.ค. ยังอยู่ในระดับต่ำอยู่ที่ 0.7% (ต่ำกว่าค่าคดที่ 1%)



Emerging Equity: Slightly Overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Underweight หลังจากจากเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้นอินเดีย ด้วยปัจจัยที่ธนาคารกลางอินเดียชะลอการปรับดอกเบี้ยนโยบายและแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลง นอกจากนี้คาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯใกล้จุดสูงสุด ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ทำให้หากมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



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



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

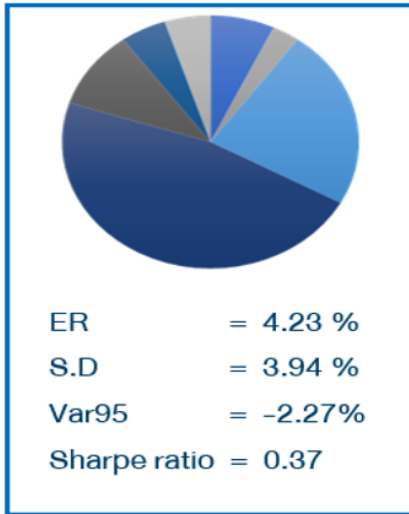


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

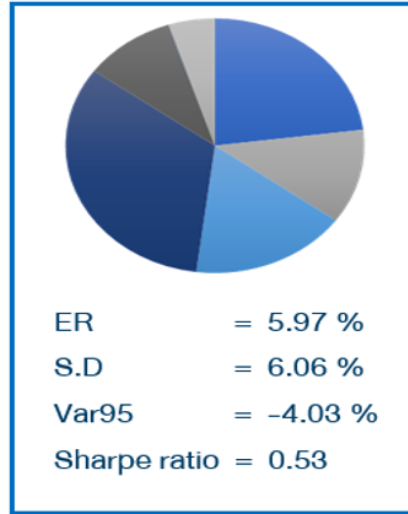


Strategic Asset Allocation Recommendation

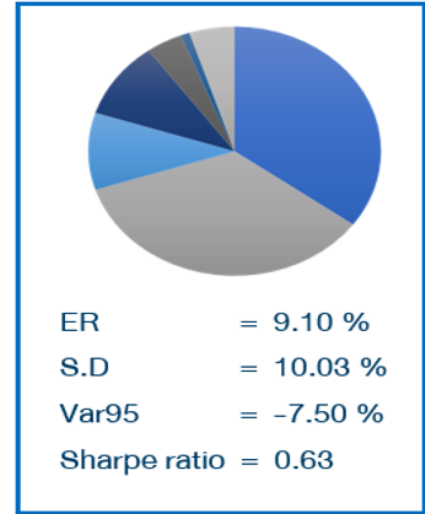
Conservative



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	NT	NT	7.00%	3.00%	0.00%	23.0%	15.50%	0.00%	35.0%	24.50%	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	OW	OW		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	4.00%	3.00%	12.00%	8.00%	2.00%	35.00%	26.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	2.00%		2.00%	2.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.00%	-3.00%	5.0%	11.00%	-4.00%	5.0%	6.00%	-2.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800