



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯปรับตัวลดลง นักลงทุนลดความเสี่ยงจากวิกฤตธนาคารสหรัฐฯ และรอดูตัวเลขเงินเฟ้อคืบหน้า
- ตลาดทั่วโลกยังถูกกดดัน ว่าอาจเกิด Financial Crisis ทำให้เกิดแรงขายหุ้นในกลุ่มธนาคาร และนักลงทุนต่างประเทศขายหุ้นเพื่อลดความเสี่ยง ดัชนีฯ จะถดถอยคืนแบบนี้ จนกว่าจะมีมาตรการที่หยุดยั้งความกังวลนี้ลงได้
- นักลงทุนรอดูตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ คืบหน้า (คาดออกมาที่ 5.5% YoY จากเดิม 5.6% YoY) เปรียบเทียบ Safe Haven อย่าง ทองคำ อาจจะเป็นทางเลือกที่ดึงดูดนักลงทุนตอนนี้
- ราคาน้ำมันปรับตัวลง ล่าสุด Brent \$80 เหรียญ หลัก ๆ เป็นผลพวงมาจาก SVB
- วันนี้ ประชุม ครม. โดยวาระพิจารณาที่สำคัญได้แก่ กระทรวงคมนาคม เตรียมเสนอ ขออนุมัติผลการคัดเลือกเอกชนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม นอกจากนั้นอาจจะมีการประชุมอนุมัติงบประมาณประจำปีเป็นครั้งสุดท้าย และหลังจากนี้สามารถทยอยสภา ได้ทุกเมื่อจนถึง 22 มี.ค. (ก่อนครบวาระ)
- นักลงทุนต่างชาติยังทยอยขายหุ้นไทยต่อ วันนี้ Net sell 2.1 พันล้านบาท โดยส่วนหนึ่งถูกกดดันจากปัจจัยต่างประเทศที่มีผลต่อการเข้าลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ
- หุ้นเพิ่มทุน AWC, CIG และ WAVE เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก

## Strategy

- วันนี้ คาดนักลงทุนในตลาดโลก ยังกังวลว่าจะเกิด Financial Crisis จึงทยอยลดความเสี่ยงออกมาก่อน จนกว่าจะมีมาตรการที่ทำให้ความกังวลนี้ลดลง เราจึงแนะนำให้ชะลอการลงทุนไปก่อน
- หุ้นที่ถูกกระทบทางตรงทั่วโลก คือ หุ้นธนาคาร ที่ถูกมองในเรื่องความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ และสถานะทางการเงิน แม้พื้นฐานของธนาคารไทย จะแตกต่างจาก SVB อย่างมากก็ตาม
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ BDMS ออก และนำ BGRIM เข้ามา หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย BGRIM(10%), BCH(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

**BGRIM: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 40.00 บาท) “เสริมแกร่งพอร์ตด้วยหุ้น Defensive + Core Operation ดีขึ้น”**

- แนะนำทยอยซื้อหุ้นสาย Defensive มอง BGRIM น่าสนใจ นอกจากนั้นในด้าน Core Operation ปี 2023 จะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ประเมินรายได้ปี 2023 โต +4%YoY Gross Margin ปี 2023 อยู่ที่ 13.6% เทียบกับปี 2022 ที่ 10.1%
- ต้นทุนพลังงานที่ลดลงเป็นบวกต่อมาร์จิ้นมากกว่า Ft งวดถัดไปที่รัฐจะปรับลดลงในช่วง 2H22 ส่วนโครงการใหม่ที่อยู่ระหว่างการประมูลมีกว่า 600 MW
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 2 พัน ลบ. และ 2.5 พัน ลบ. พลิกจากขาดทุนในปี 2022 และ +20%YoY ในปี 2024 ตามลำดับ

Technical : TASCO, SKY

## Derivative In Trend

## S50H23 : ทือ Short

แนวรับ : 924-930 จุด  
แนวต้าน : 937-942 จุด  
Cut : 945 จุด

## ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1884-1894 จุด  
แนวต้าน : 1915-1930 จุด  
Cut : 1880 จุด

## News Comment

- (+) Industrial Estate (Overweight) บอร์ดอีวี ชงมาตรา อีวี 3.5 เพิ่มระยะเวลาเงินอุดหนุนอีวี เข้า ครม. วันนี้
- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) จับตา ก.คมนาคม มีโอกาสขยายสี่ลัมเข้า ครม. วันนี้

## Company Report

- (+) PLUS (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) ผู้นำด้านส่งออกเครื่องดีมบ้านมมะพร้าว
- (0) BEC (ถือ/เป้า 10.00 บาท) กำไร 1Q23E ชะลอตัวจากเปิดเงินโฆษณาที่ลดลง

## Economic Outlook

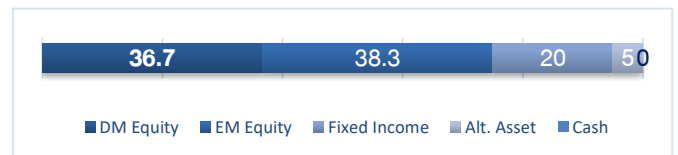
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.28% ดัชนี S&P500 -0.15% ส่วนทางกลับดัชนี Nasdaq +0.45% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มการเงิน หลังจากมีข่าว 3 ธนาคารในสหรัฐฯ ประกาศปิดกิจการเนื่องจากเผชิญกับปัญหาด้านสภาพคล่อง ทั้งนี้ข่าวดังกล่าวทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบเดือนมี.ค. เป็น 25 bps จากเดิมที่คาดว่าจะปรับขึ้นที่ 50 bps ส่งผลให้หุ้นในกลุ่มเติบโตขึ้นเล็กน้อย ในแง่ของการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปัจจุบันทางทีมแนะนำน้ำหนักการลงทุนไว้ที่ Slightly Underweighted ซึ่งทางทีมมองว่าปัญหา Bank Run ที่เกิดกับธนาคารบางแห่งในสหรัฐฯ มีโอกาสน้อยที่จะเกิด Contagion effect โดยทางทีมแนะนำให้ Wait & See ในการทยอยเข้าลงทุนโดยให้น้ำหนักกับตัวเลขเศรษฐกิจ และการประชุมการดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐฯ เป็นหลัก

## What to Watch

ติดตามรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ประจำเดือน ก.พ. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 5.6% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 5.7% YoY ซึ่งหากตัวเลขออกมาเป็นไปตามที่นักวิเคราะห์ อาจเป็นปัจจัยให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงฟื้นตัวในช่วงสั้นเท่านั้น เนื่องจากสัปดาห์จะเข้าสู่ช่วงการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ

Date	Major Events	Expected	Prior
14-Mar-23	US Core Inflation Rate YoY Feb	5.50%	5.60%
	US Fed Bowman Speech Feb		

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,573.07 จุด ลดลง 26.58 จุด (-1.66%) มูลค่าการซื้อขาย 79,629.38 ล้านบาท บัญชีต่างประเทศ ถูกกดดัชนีจากวิกฤตธนาคารสหรัฐฯ ตัวแปรในประเทศ ถูกกดดัชนีจากตัวแปรต่างประเทศ และมีแรงเทขายจากหุ้นกลุ่มธนาคาร-การเงิน

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. KBANK	1. OISHI	1. NKI
2. BTS	2. SIRIP	2. B
3. SCB	3. MENA	3. TTI

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
COMM	5281.77	36947.96	-0.11%
FOOD	4516.34	12360.8	-0.55%
CONMAT	1373.44	8862.36	-0.91%
HEALTH	2422.48	7009.59	-0.97%
ENERG	11772.93	22174.43	-1.16%
PROP	4954.77	256.33	-1.28%
PETRO	1221.17	932.55	-1.47%
ETRON	3554.70	11888.27	-1.51%
<b>SET</b>	<b>79633.05</b>	<b>1573.07</b>	<b>-1.66%</b>
TRANS	7351.28	341.58	-1.70%
BANK	15960.10	366.93	-2.90%
FIN	4046.74	3988.06	-3.26%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	(1,199)	17,099	15,844	7,291
<b>Stock</b>				
Foreign	(2,193)	(22,717)	(16,940)	(42,107)
Institution	552	9,597	9,167	(1,318)
Retail	3,503	17,617	12,739	41,596
Proprietary	(1,862)	(4,497)	(4,967)	1,829
<b>Futures</b>				
Foreign	(3,200)	(51,700)	(49,918)	(273,536)
Institution	8,234	24,172	21,610	42,658

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-215	317	1,991	-2,308	-2,308
Indonesia	2	2	51	224	224
Japan		-4,382	-4,382	-2,977	-2,977
Malaysia	-3	-124	-162	-284	-284
Philippines	-385	-385	-440	-460	-460
South Korea	-358	-230	-647	5,511	5,511
Sri Lanka	0	0	0	9	9
Taiwan	208	208	-1,791	6,557	6,557
Thailand	-64	-64	-487	-1,215	-1,215
Vietnam	37	37	53	145	145

## Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.60	(0.98)	-0.9	0.3
USD-EUR	1.07	0.01	0.8	0.0
USD-GBP	1.22	0.02	1.3	0.6
YEN-USD	133.2	(1.82)	-1.3	-2.0
CNY-USD	6.85	(0.07)	-1.0	0.6
THB-USD	34.51	(0.24)	-0.7	0.1

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
<b>World</b>					
The Global Dow	3,779.08	(55.62)	-1.45	1.6	
The Global Dow Euro	3,315.52	(62.96)	-1.86	1.2	
DJ Global	467.41	(1.9800)	-0.42	1.0	
Bloomberg World Index	364.4	(0.47)	-0.13	1.1	
MSCI World	2,643.64	(13.77)	-0.52	1.6	
MSCI Emergin Market	961.5	6.22	0.65	0.5	
MSCI Thailand	512.54	(6.62)	-1.28	-6.6	
<b>Americas</b>					
Dow Jones	31,819.14	(90.50)	-0.3	-4.0	
NASDAQ	11,188.84	49.95	0.5	6.9	
S&P 500	3,855.76	(5.83)	-0.2	0.4	
<b>Europe</b>					
Stoxx Europe 600	442.8	(10.96)	-2.4	4.2	
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,096.54	(132.99)	-3.1	8.0	
France CAC 40	7,011.5	(209.17)	-2.9	8.3	
German DAX	14,959.47	(468.50)	-3.0	7.4	
UK FTSE 100	7,548.63	(199.72)	-2.6	1.3	
<b>Asia-Pacific</b>					
MSCI AC Asia Pacific Index	158.81	0.89	0.6	2.0	
Thailand SET Index	1,573.07	(26.58)	-1.7	-5.7	
China Shanghai SE Composit	3,268.7	38.62	1.2	5.8	
China Shenzhen CSI 300	4,008.69	41.55	1.1	3.5	
Hong Kong Hang Seng	19,695.97	376.05	2.0	-1.3	
Philippines Philippines Stock Exchange	6,544.45	(45.43)	-0.7	-1.1	
Indonesia Jakarta SE Composite	6,786.96	21.65	0.3	-0.9	
Japan Nikkei	27,832.96	(311.01)	-1.1	4.2	
Singapore Straits Times	3,132.37	(45.06)	-1.4	-4.8	
South Korea Korea Stock Exchange	2,410.6	16.01	0.7	5.7	
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,052.8	(0.20)	-0.0	4.5	
Taiwan TaiwanWeighted	15,560.49	34.29	0.2	9.0	

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,410.36	14.49	12.64	12.06	4.31
PHILIPPINE	6,497.35	15.00	13.73	11.43	2.26
SINGAPORE	3,096.79	12.51	10.31	9.76	4.49
KOSPI INDEX	2,362.87	11.80	12.94	9.56	2.15
TAIWAN	15,406.51	12.66	14.43	12.34	4.70
THAILAND	1,573.07	19.09	15.16	13.24	2.96
SET 50	939.39	19.31	15.95	13.83	2.69
INDAI	58,237.85	21.96	21.58	18.05	1.36
INDONESIA	6,786.96	14.95	14.14	12.46	2.65
VIETNAM	1,052.80	13.71	9.81	8.46	1.75
CHINA	3,426.34	14.29	12.48	9.47	2.59
SHANGHAI SE	3,268.70	14.27	12.48	9.45	2.59
HONGKONG	19,521.10	11.66	12.03	8.49	4.28
DOW JONES	31,819.14	18.92	16.35	14.79	2.20
S&P 500	3,855.76	18.46	17.57	15.72	1.78
NASDAQ	11,188.84	32.99	24.96	20.14	0.96
DAX INDEX	14,959.47	11.80	11.53	10.26	3.67
NIKKEI 225	27,198.58	22.85	16.58	15.25	2.19
Stock 600 (Europe)	442.80	13.34	12.67	11.55	3.45
MSCI WORLD	2,643.64	16.88	15.94	14.45	2.28

## Commodities

	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
Bloomberg Commodity Index	105.1	0.58	0.6	-6.8	
Crude Oil - WTI (spot month)	74.8	(1.88)	-2.5	-6.8	
Crude Oil - Brent	80.8	(2.01)	-2.4	-5.9	
Coal Newcatle (USD/Ton)	182.9	(2.35)	-1.3	-54.7	
Baltic Dry Index	1,465.0	41.00	3.0	-6.0	
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	199.6	(3.30)	-1.6	-2.8	
Sugar Futures (USD / lb.)	20.8	(0.36)	-1.7	11.1	
Copper (LME) USD/Ton	8,918.3	71.25	0.8	6.6	
China Domestic Hot Rolled Steel	4,519.0	25.00	1.0	9.0	
GOLD (spot)	1,913.7	45.44	2.4	4.6	
Soybean	492.2	(6.60)	-1.3	2.9	

## Government Bonds

	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
US: 2-Year Bond	3.98	(0.61)	-13.3	-7.8	
US: 5-Year Bond	3.70	(0.27)	-6.7	-7.2	
US: 10-Year Bond	3.57	(0.13)	-3.4	-8.1	
US: 30-Year Bond	3.71	0.00	0.1	-6.8	



## News Comment

### (+) Industrial Estate (Overweight) บอร์ดอีวี ชงมาตรการ อีวี 3.5 เพิ่มระยะเวลาเงินอุดหนุนอีวี เข้า ครม. วันนี้

บอร์ดอีวีเตรียมชง ครม. เคาะเพคเคจ อีวี 3.5 ในวันที่ 14 มี.ค. นี้ เพื่อเปิดโอกาสให้ค่ายรถยนต์รายปักษ์แนะนำไม่เกิน 2 ล้านบาทที่ร่วมมาตรการ อีวี 3.0 ไม่เกิน เพราะมาตรการจะสิ้นสุดปลายปี 2023 โดยค่ายรถที่คาดว่าจะเข้าลงทุนในมาตรการ อีวี 3.5 จะเป็น ค่ายรถยนต์ยุโรป โดยเฉพาะบีเอ็ม และเบนซ์ ค่ายอเมริกา ค่ายจีน และญี่ปุ่นที่ยังไม่ตัดสินใจลงทุน สำหรับรายละเอียดมาตรการ อีวี 3.5 ได้แก่

1. ยขยายระยะเวลา 2 ปีสำหรับการนำเข้ารถยนต์อีวีเข้ามาขายในไทย กำหนดนำเข้าปี 2024-2025 และต้องผลิตรถยนต์ในปี 2026-2027 (เดิม อีวี 3.0 กำหนดนำเข้าปี 2022-2023 และต้องผลิตรถยนต์ในปี 2024-2025)
2. เพิ่มสัดส่วนการผลิตขดเคชการนำเข้า โดยหากผลิตปี 2026 จะต้องผลิตคืน 2 เท่า และปี 2027 ผลิตคืน 3 เท่า (เดิม อีวี 3.0 จะต้องผลิตคืนปี 2024-2025 ที่อัตรา 1-1.5 เท่า)
3. เพิ่มคุณสมบัติของอีวี ให้มีขนาดแบตเตอรี่ 50 KW (เดิม อีวี 3.0 กำหนดขนาดแบตเตอรี่ 30 KW)
4. ลดเงินอุดหนุน โดยขนาดแบตเตอรี่ต่ำกว่า 50 KW ได้เงินไม่เกิน 50,000 บาทต่อคัน และสูงกว่า 50 KW ได้เงินไม่เกิน 100,000 บาท (เดิม อีวี 3.0 กำหนดขนาดแบตเตอรี่ 10- 30 KW ได้เงินไม่เกิน 70,000 บาทต่อคัน และสูงกว่า 30 KW ได้เงินไม่เกิน 150,000 บาท)
5. รถยนต์อีวีที่ผลิตได้ต้องเข้าทดสอบที่ศูนย์ทดสอบยานยนต์และยางล้อแห่งชาติ (Automotive and Tyre Testing, Research and Innovation Center - ATTRIC) ที่ได้มาตรฐานมอก. และมาตรฐานสากล (เดิม อีวี 3 ไม่กำหนด)
6. ต้องแถมเครื่องชาร์จ 2 ชุด แบ่งเป็น Adaptor ติดรถ 1 ชุด และ wall charge ติดบ้าน 1 ชุด (เดิม อีวี 3 ไม่กำหนด)

(ที่มา: มติชน)

**DAOL:**เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มนิคม จากการเพิ่มมาตรการ อีวี 3.5 ที่จะเป็นการขยายระยะเวลาการให้เงินสนับสนุน, การนำเข้า และการผลิตรถขดเคช ให้ถึงปี 2025 (เดิมปี 2023) จะช่วยหนุนให้ยอด presale สูงขึ้นในช่วงปี 2024-2025 เพื่อให้สามารถโอนที่ดิน, สร้างโรงงาน และรองรับการผลิตในช่วงปี 2026-2027 ได้ ขณะที่เราประเมินผลกระทบจากการปรับลดเงินอุดหนุนลงเป็นไม่เกิน 100,000 บาท/คัน ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากประเมินผู้ผลิตอีวีที่จะเข้าร่วมมาตรการ อีวี 3.5 ส่วนใหญ่จะเป็นรถสัญชาติยุโรป และอเมริกา ซึ่งผู้บริโภคมีการรับรู้ราคาขายจะสูงกว่ารถสัญชาติจีนเป็นปกติอยู่แล้ว ทำให้การได้รับเงินอุดหนุนน้อยลง และทำให้ราคาขายสูงกว่าผู้ผลิตตามมาตรการ อีวี 3.0 (ส่วนใหญ่เป็นรถสัญชาติไทย และจีน) จะไม่มีผลกระทบต่อยอดขายอีวีในไทยอย่างมีนัย ทั้งนี้เราคงคำแนะนำกลุ่มนิคม **"มากกว่าตลาด" และ Top pick เป็น WHA ที่ราคาเป้าหมาย 4.50 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 2.0x**

### (+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) จับตา ก.คมนาคม มีโอกาสขงสายสีส้มเข้า ครม. วันนี้

รายงานข่าวจากทำเนียบรัฐบาลเปิดเผยว่าที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) วันนี้ (14 มี.ค.) จะมีการพิจารณาเพื่อพิจารณาที่สำคัญ ได้แก่ นายอิทธิรัฐ รัตนเศรษฐ รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงคมนาคม ในฐานะรักษาการรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม เตรียมเสนอของอนุมัติผลการคัดเลือกเอกชนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี (สุวินทวงศ์) ที่บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BEM เป็นผู้ชนะการประมูล ซึ่งหาก ครม.มีมติเห็นชอบ การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (สฟม.) จะมีการลงนามในสัญญาเกี่ยวกับเอกชนรายดังกล่าวต่อไป (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกจากข่าวความคืบหน้าดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เรายังมีความกังวลว่าการลงนามสัญญามีโอกาสล่าช้าจากคดีความที่ยังไม่สิ้นสุด โดยปัจจุบันมีคดีศาลปกครองที่สำคัญอยู่ 2 คดี ได้แก่ 1) คดียกเลิกการประมูลสายสีส้มครั้งที่ 1 ไม่ชอบด้วยกฎหมาย ซึ่งอยู่ระหว่างรอคำพิพากษาศาลปกครองสูงสุด และ 2) คดีการประมูลครั้งที่ 2 ไม่ชอบด้วยกฎหมาย อยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลปกครองกลาง ทั้งนี้ หาก ครม. อนุมัติเห็นชอบและ สฟม. มีการลงนามสัญญา เราคงประเมินโครงการสายสีส้มจะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมาย BEM ราว 1-2 บาท/หุ้น และ CK ราว 5 บาท/หุ้น **สำหรับ BEM เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 10.80 บาท และ CK แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 26.00 บาท ถึง SOTP**



## Company Report

### (+) PLUS (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) ผู้นำด้านส่งออกเครื่องดื่ม นานมมะพร้าว

เราเริ่มต้นจัดทำบทวิเคราะห์ PLUS ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 27x (+0.5SD 5-yr avg PER) โดยหุ้น PLUS มีความน่าสนใจจาก 1) การเติบโตต่อเนื่องของการบริโภคเครื่องดื่มน้ำผลไม้และจากพืช โดยตลาดเครื่องดื่มผลไม้โลกมีการเติบโตมากถึง +12.7% CAGR 2020-24E จากเทรนด์การรักสุขภาพมากขึ้น, 2) การขยายฐานผลิตภัณฑ์ PET รวบรวม +30% จากกำลังผลิตเดิมที่ 2,000 ขวดต่อปี, 3) ลูกค้ามีการขยายสาขาอีก 28 สาขา จากเดิม 4,742 สาขา และ 4) การเพิ่มสินค้าใหม่ที่ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้น เช่น coconut yogurt และ coconut milk plant-based เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 264 ล้านบาท (+28% YoY) และปี 2024E ที่ 324 ล้านบาท (+23% YoY) จากประเทศจีนกลับมาเปิดประเทศเนื่องจากคนจีนนิยมเครื่องดื่มน้ำมะพร้าวและน้ำนมมะพร้าว ทำให้ยอดขายในประเทศจีนดีขึ้น รวมถึงยอดขายที่จะขยายตัวตามจำนวนสาขาของลูกค้า และผลิตภัณฑ์ใหม่จะสามารถแข่งขันในตลาดได้ดีและขยายตลาดให้กับทาง PLUS อีกด้วย ราคาหุ้น outperform SET +5% ใน 3 เดือนที่ผ่านมา แต่ underperform -10% ในช่วง 1 เดือน จากการผ่านช่วง high season ของธุรกิจไปแล้ว อย่างไรก็ตามเรามองว่า valuation น่าสนใจ ปัจจุบัน PLUS เทรดอยู่ที่ 2023E PER 17.0x เทียบกับเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเครื่องดื่มไทย 4 บริษัท (CBG, ICHI, OSP, SAPPE) อยู่ที่ 26.5x

### (0) BEC (ถือ/เป้า 10.00 บาท) กำไร 1Q23E ชะลอตัวจากเม็ดเงินโฆษณาที่ลดลง

เราลงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 10.00 บาท อิง PER 29.0x เรามีมุมมองเป็นกลางจาก SET Opportunity Day วันนี้ (13 มี.ค. 2023) มีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ในระยะ 3-5 ปีข้างหน้า ผู้บริหารคาดการณ์ได้จากธุรกิจ TV ซึ่งเป็นธุรกิจหลักจะมีสัดส่วนลดลงเป็น 70% (จากปัจจุบัน 85%) และสัดส่วนรายได้ธุรกิจอื่น (ธุรกิจสตูดิโอ-โปรดักชั่น, ธุรกิจผลิตศิลปิน, ธุรกิจบริหารจัดการศิลปิน) จะเพิ่มขึ้นเป็น 30% (จาก 15%), 2) รูปแบบการวัดเรตติ้งแบบใหม่ โดยจะเป็นการวัดเรตติ้งจากทุก platform คาดจะเริ่มใช้ มี.ค. จากเดิม ก.พ. โดยเรตติ้งจะส่งผลกับ BEC เพราะ BEC มีจำนวนผู้ชมบน online และ OTT platforms มาก, 3) สำหรับปี 2023E ตั้งเป้ารายได้รวมขยาย double digit YoY (สูงกว่าที่เรตติ้ง 5% YoY) และ 4) มีแผน collaboration กับ Global content company ภายในปีนี้ โดยจะอยู่ในรูปแบบละคร ทั้งนี้เป้ารายได้ของบริษัทยังสูงกว่าเรตติ้ง โดยเราคาดว่าเม็ดเงินโฆษณาในปี 2023E จะขยายตัวเพียง 5-7% YoY จากการบริโภคที่ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 682 ล้านบาท (+12% YoY) สำหรับผลประกอบการ 1Q23E เราคาดว่าชะลอตัว YoY, QoQ การชะลอตัว YoY จากเม็ดเงินโฆษณาที่ชะลอตัว โดย ม.ค. เม็ดเงินโฆษณาก็ปรับตัวลง -20% YoY สำหรับการชะลอตัว QoQ จาก low seasons ราคาสินค้า underperform SET -2% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาจากเม็ดเงินโฆษณาเดือน ม.ค. ที่อ่อนตัว อย่างไรก็ตาม เราคาดเม็ดเงินโฆษณากลุ่มทีวีในเดือน ก.พ. ยังคงทรงตัว MoM อีกทั้ง BEC มีสัดส่วนรายได้จากโฆษณาถึง 87% ของรายได้รวม เราแนะนำ "ถือ" จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณากลุ่มทีวีที่ชัดเจน





## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (13 มี.ค.) โดยหุ้นกลุ่มธนาคารร่วงลงอย่างหนัก เนื่องจากการนักลงทุนวิตกกังวลว่า การล้มละลายของซิลิคอน วัลเลย์ แบงก์ (Silicon Valley Bank) หรือ SVB จะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของระบบธนาคาร อย่างไรก็ตาม ดัชนี Nasdaq ปิดในแดนบวก โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้
- ดัชนีเวอสิลิตีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 31,819.14 จุด ลดลง 90.50 จุด หรือ -0.28%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,855.76 จุด ลดลง 5.83 จุด หรือ -0.15% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,188.84 จุด เพิ่มขึ้น 49.96 จุด หรือ +0.45%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงในวันจันทร์ (13 มี.ค.) โดยร่วงลงวันเดียวรุนแรงที่สุดในปีนี้ เนื่องจากหุ้นกลุ่มธนาคารยังคงร่วงลง แม้ทางการต่าง ๆ เข้าดำเนินการเพื่อจำกัดผลกระทบจากการล้มละลายของธนาคารซิลิคอน วัลเลย์ แบงก์ (SVB) ของสหรัฐ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 442.80 จุด ลดลง 10.96 จุด หรือ -2.42%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,011.50 จุด ลดลง 209.17 จุด หรือ -2.90%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,959.47 จุด ลดลง 468.50 จุด หรือ 3.04% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,548.63 จุด ลดลง 199.72 จุด หรือ -2.58%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันจันทร์ (13 มี.ค.) ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ในภาคธนาคารสหรัฐ หลังรัฐบาลสหรัฐสั่งปิดกิจการของซิลิคอน วัลเลย์ แบงก์ (Silicon Valley Bank) หรือ SVB และซิกเนเจอร์ แบงก์ (Signature Bank) หรือ SB
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ร่วงลง 1.88 ดอลลาร์ หรือ 2.45% ปิดที่ 74.8 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ตกลง 2.01 ดอลลาร์ หรือ 2.43% ปิดที่ 80.77 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 5 สัปดาห์ในวันจันทร์ (13 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร นอกจากนี้ นักลงทุนยังเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับการล้มละลายของซิลิคอน วัลเลย์ แบงก์ (Silicon Valley Bank) หรือ SVB
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. พุ่งขึ้น 49.30 ดอลลาร์ หรือ 2.64% ปิดที่ระดับ 1,916.50 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 2 ก.พ. 2566

## Economic & Company

### ● EKH อนุมัติราคาจองเตียงฟุ้ง IVF เนื้อหอมจีนเรียงคิว

EKH ยัมผลงาน 2 เดือนแรกดีกว่าก่อนเกิดโควิด อัตราจองเตียงยื่นเหนือ 80% ตามคนไข้ OPD-IPD ขยายตัว ดันผลงานไตรมาส 1/2566 เนื้อหอมลูกค้าจีนเรียงคิวเข้าปรึกษา IVF วางเป้าปี 2566 รับเสกกว่า 300 ราย ทางแผนสร้างอาคารใหม่ 60 เตียง ปรับปรุงอาคารเดิม ด้วยงบราว 260 ล้านบาท พร้อมศึกษาทำเลขยายรพ. ศูนย์สาขาใหม่ในภาคเหนือ-ใต้ ใช้เงินลงทุน 100-200 ล้านบาท

### ● EP ลุยขยายพอร์ตไฟฟ้าหมุนเวียนตั้งเป้าผลิต 100 เมก

EP ตั้งเป้ายื่นขอผลิตไฟฟ้ารูปแบบพลังงานแสงอาทิตย์ในโครงการพลังงานหมุนเวียนในรูปแบบ Feed-in Tariff ปี 2565-2573 สำหรับกลุ่มไม่มีต้นทุนเชื้อเพลิง พ.ศ.2565 รวม 100 เมกะวัตต์ ล่าสุดผ่านคุณสมบัติทางเทคนิคขั้นต่ำครบ 8 โครงการ ขนาดกำลังผลิต 61.625 เมกะวัตต์ ลุ้นสรุปผลเดือนเมษายนนี้

### ● HFT ออเดอร์รายใหญ่จ่อ บุกแยงล้อจักรยานยนต์

HFT ชูไตรมาส 1/2566 มองมาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้น หลังไม่มีเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนเข้ามากระทบ ด้านยอดขายทรงตัวแต่เป็นโลว์ซีซีซันธุรกิจ แยมลูกค้าแยงจักรยานยนต์ต่างชาติรายใหญ่ป้อนออเดอร์ใหม่ คาดสรุปได้เดือนกันยายน 2566 นี้ มองยอดขายทั้งปี 2566 ทรงตัวใกล้เคียงกับปี 2565

### ● HMPRO ผนุดสาขาใหม่ขึ้นสินค้าเพิ่มมาร์จิ้น

HMPRO วางงบลงทุนปี 2566 ไว้ที่ประมาณ 7,000-8,000 ล้านบาท เตรียมเปิดสาขาใหม่จำนวน 10 สาขา หนุนยอดขายปีนี้ และมีแผนผลักดันมาร์จิ้นผ่านสินค้า House Brand เดินหน้าเจาะตลาดประเทศไทยตาม เบื้องต้นส่งสินค้าขายในตลาดมาร์เก็ตเพลส ด้านโครงการคาดการณ์กำไรปี 2566 เติบโต 10% เป็น 6,828 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรสูงสุดใหม่

### ● ITC บุกตลาดจีนตั้งเป้าโต 38.5% ผนึกพันธมิตรลุย

ITC ผนึกกำลังพันธมิตรชั้นนำ "หนานจิง เจียเป่ย์ เฟ็กแคร์ โปรดักส์" บริษัทนำเข้าและจัดจำหน่ายสินค้าของสัตว์เลี้ยงจากประเทศจีน เตรียมส่งสินค้าแบรนด์ Bellotta, Marvo และ ChangeTer บุกตลาดจีนทั้งออนไลน์และออฟไลน์ ตอกย้ำความเป็นผู้นำธุรกิจรับจ้างผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง (OEM) ชุกलयุทธ์ Pet Centric มัดใจคนรักสัตว์เลี้ยง

### ● ITTHI เคาะไอพีโอ 3 บ. จ่อเข้าเทรดเดือนนี้

ITTHI เคาะราคาไอพีโอ 3 บาทต่อหุ้น เปิดจองซื้อวันที่ 14-16 มีนาคมนี้ พร้อมเข้าจดทะเบียนในตลาด เอ็ม เอ ไอ ภายในเดือนมีนาคมนี้ ชูจุดเด่นการเป็นผู้นำในธุรกิจแสงสว่างกว่า 24 ปี นำเงินระดมทุน เสริมศักยภาพการเติบโตในอนาคต

### ● RATCH ขายไฟฟุ้ง อีบิกดา 1.3 หมื่นล.ซื้อกิจการต่อยอด

RATCH ตั้งเป้าอีบิกดาปี 2566 แตะ 1.3 หมื่นล้านบาท อาบิสงส์เกี่ยวกับขยายไฟฟุ้ง-ธุรกิจ Non-Power หนุนพร้อมเล็งกลุ่มบ 3.5 หมื่นล้านบาท ต่อยอดธุรกิจพลังงาน ปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจา 2 ดีล แกนล่าสุดร่วม "มูลนิธิแม่ฟ้าหลวง" ลุยโครงการจัดการคาร์บอนเครดิต วางหมากปล่อยก๊าซเรือนกระจกสู่ระดับ Carbon Neutrality ในปี 2593

### ● SIRI แจกปันผลปี 65 ที่ 0.15 บ. ขึ้น XD 16 มี.ค.นี้

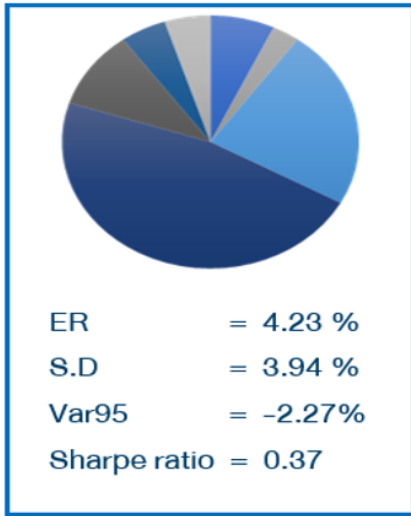
SIRI จัดทักเตือนหน้าเต็มกำลังปี 2566 ด้วยแผน 52 โครงการใหม่ มูลค่ารวมกว่า 75,000 ล้านบาท ทุบสถิติเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่าสูงสุดเป็นประวัติศาสตร์ ฟุ้งเป้ารายได้รวม 40,000 ล้านบาท เตรียมจ่ายปันผลปี 2565 ในอัตรา 0.15 บาท ขึ้น XD 16 มี.ค. นี้



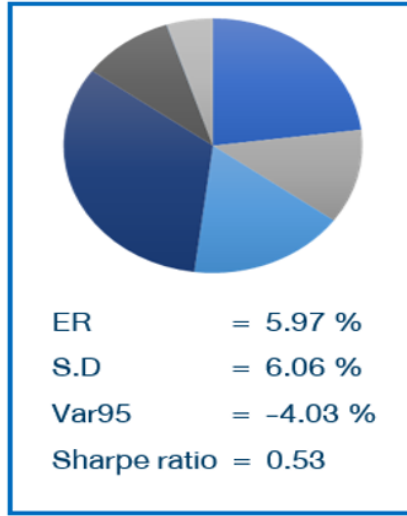


## Strategic Asset Allocation Recommendation

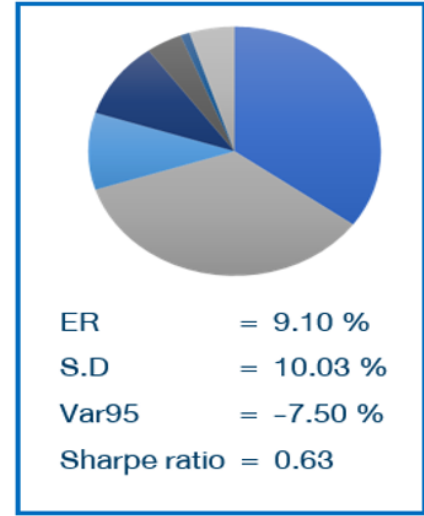
## Conservative



## 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 <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