



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มแคบ ความกังวลสะท้อนผ่าน Dollar และ Bond Yield ที่สูงขึ้น ทำไรตลาดคดดันดัชนีฯ แม้มิเงินเข้ามาช่วยพยุง
- Bostic คณะกรรมการ Fed ออกมาแสดงความเห็นว่าการขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในเดือน มี.ค. นั้นก็เพียงพอแล้ว ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นวานนี้(2) ซึ่งเรามองว่าเป็นข่าวบวกรายวันมากกว่า ขณะที่ Dollar (ล่าสุด Dollar Index 105 จุด) และ Bond Yield สหรัฐฯ ยังปรับตัวขึ้นต่อ
- สถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย ทรงตัว ราคาพลังงานไม่ยวบขึ้น สะท้อนว่านักลงทุนไม่ได้มีความกลัวว่าจะมีความรุนแรงเกิดขึ้น
- ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น (ล่าสุด Brent \$84.7 เหรียญ) หลังจากถูกมองว่า Demand จีนเริ่มกลับมาจากตัวเลขทางเศรษฐกิจที่ออกมาดีขึ้น
- กำไร 4Q ตลาดหุ้นไทยที่ลดลงถึง 42% จากปีก่อน และแนวโน้ม 1Q ที่ยังไม่ชัดเจน เป็นแรงกดดันสำคัญต่อดัชนีฯ เพราะนักลงทุนจะลดการถือหุ้นที่กำไรออกมาไม่ได้หรือแนวโน้มไม่ดี
- วันนีในช่วงเช้าศาลรัฐธรรมนูญ นัดวินิจฉัย ประเด็นที่ กกต.นำคนต่างด้าว (983,994 คน) มาคำนวณประชากรต่อ ส.ส.เขต เรามองว่าทำให้เปลี่ยนวิธีคำนวณ จะไม่ได้กระทบ Timeline การเลือกตั้งมากนัก (ยังคงเป็น เดือน พ.ค)
- รัฐบาล สั่งเลื่อนเก็บภาษีขายหุ้น โดยเลขา คสม. ส่งร่างกฎหมายกลับคืน เนื่องจากกระทบภาคธุรกิจตลาดทุน เรามองว่าความกังวลเรื่องภาษีขายหุ้นนั้นจะไม่กระทบตลาดในระยะนี้
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขดัชนีฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของยุโรป

Strategy

- ตลาดเข้าอาจเพียงแค่อ rebound (แล้วลงต่อ) ทรายที่ดอลลาร์และ Bond Yield ของสหรัฐฯ ยังสูง ตลาดจะไปไหนไม่ได้ไกลนัก เรามองกรอบดัชนีฯ 1600-20 จุด
- หุ้นที่ได้านิสงค์จากเศรษฐกิจฟื้นตัว พอดีจะถึงกำไรได้ อาทิ PSL, KCE, HANA, PTTEP, TOP
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ CPN ออก และนำ PTTEP เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นวันนี้ประกอบไปด้วย PTTEP(10%), KCE(10%), SJWD(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

PTTEP: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 158.50 บาท) “ราคาน้ำมัน Brent ฟื้น, Demand จีนหนุน”

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับตัวขึ้นมาที่ \$84.72/บาเรล นำราคา Commodity ขึ้นมา หนุนด้วยเศรษฐกิจจีน ล่าสุด PMI ภาคบริการ ก.พ. อยู่ที่ 56.3 ส่วน PMI ภาคการผลิตอยู่ที่ 51.6 ฟื้นตัวทั้ง YoY และ MoM
- ธุรกิจขายก๊าซธรรมชาติในปี 2023 ยังดี ได้แรงหนุนจากราคายาเฉลี่ยว (ASP) ที่ทรงตัวในระดับสูง (1Q23E ใกล้เคียง USD6.7/boe ใน 4Q22) ขณะที่ต้นทุนต่อหน่วยอยู่ในระดับต่ำ หนุนมาร์จิ้น
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023-2024 ที่ 7.32 หมื่น ลบ. และ 7.57 หมื่น ลบ. +3.3%YoY, +3.4%YoY

Technical : FORTH, MTW

Derivative In Trend

S50H23 : ถือ Short

แนวรับ : 952-958 จุด
แนวต้าน : 964-968 จุด
Cut : 970 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1826-1832
แนวต้าน : 1844-1856
Cut : 1825 จุด

News Comment

(0) KKP (ถือ/เป้า 78.00 บาท) ประกาศจ่ายเงินปันผลและมีแจก Warrant

Company Report

- (0) BDMS (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) 2023E ตั้งเป้าหมายรายได้โตดีใกล้เคียงคาด
- (0) BEC (ถือ/เป้า 10.00 บาท) แนวโน้มกำไร 1Q23E ชะลอตัว
- (0) CENTEL (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) เป้าหมายการเติบโตเป็นไปตามคาด, 1Q23E โต YoY/QoQ ได้ต่อ
- (0) HMPRO (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) 2023E กลับโตจากการขยายสาขา และ GPM ที่ยังขยายตัวได้

Economic Outlook

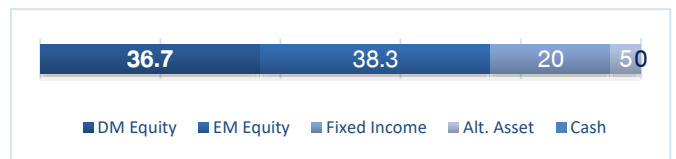
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +1.05% ดัชนี S&P500 +0.76% และดัชนี Nasdaq +0.73% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสาธารณูปโภค กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่า เป็นผลมาจากการที่หนึ่งในสมาชิกธนาคารกลางสหรัฐฯ นายบอสตัก ออกมาสนับสนุนให้นโยบายการเงินของเฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพียง 0.25% เนื่องจากการใช้เครื่องมือทางการเงินอย่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายนั้นใช้เวลาในการรับรู้ผลกระทบ ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนไว้บนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ระดับ Neutral โดยแนะนำให้นักลงทุนทยอยสะสมเมื่อตลาดมีการพักตัว

What to Watch

ติดตามรายงานตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการบริการของสหรัฐฯ ประจำเดือนก.พ. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าน่าจะออกมาที่ 54.50 ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 55.20 แต่ยังคงอยู่ในโซนขยายตัว (อยู่เหนือระดับ 50)

Date	Major Events	Expected	Prior
3-Mar-23	US Bowman Speech		
	US ISM Non-Manufacturing PMI	54.50	55.20

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,612.64 จุด ลดลง -7.34 จุด (-0.45%) มูลค่าการซื้อขาย 67,578.86 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความเห็นคณะกรรมการ Fed ช่วยหนุนตลาดชั่วคราว ตัวแปรในประเทศ ส่งออกออกมาต่ำกว่าคาด นักลงทุนต่างชาติทยอยต่อเนื่อง

Most Active

1. DELTA
2. BBL
3. AOT

Top Gainers

1. MIPF
2. WAVE
3. SINGER

Top Losers

1. NATION
2. PPPM
3. THCOM

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
PKG	1261.71	5119.05	1.66%
CONMAT	1661.54	8821.81	1.52%
PETRO	1677.41	969.81	1.46%
ETRON	6480.61	12151.64	0.88%
COMM	6728.87	37258.23	0.33%
ICT	2925.83	166.61	-0.35%
PROP	3673.33	263.63	-0.42%
SET	67578.86	1612.64	-0.45%
ENERG	11759.46	22717.94	-0.63%
BANK	7244.90	379.2	-0.76%
TRANS	4751.38	358.75	-0.90%
HEALTH	1868.46	6953.82	-1.00%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	868	7,515	(31,110)	(2,293)
Stock				
Foreign	(379)	(9,174)	(46,908)	(28,564)
Institution	1,222	2,456	15,813	(8,458)
Retail	535	7,242	30,955	31,222
Proprietary	(1,378)	(525)	140	5,801
Futures				
Foreign	3,120	(18,965)	(141,022)	(240,801)
Institution	876	5,758	21,012	24,244

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	102	-656	102	-4,197	-4,197
Indonesia	7	217	63	236	236
Japan		-2,953	-821	1,405	1,405
Malaysia	-19	-57	-19	-141	-141
Philippines	-28	-117	-39	-59	-59
South Korea	-1	-54	357	6,515	6,515
Sri Lanka	0	0	0	9	9
Taiwan	-148	-224	-224	8,123	8,123
Thailand	-11	-262	-98	-826	-826
Vietnam	-13	-32	-13	79	79

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	105.03	0.54	0.5	1.3
USD-EUR	1.06	(0.01)	-0.7	-0.9
USD-GBP	1.19	(0.01)	-0.7	-1.0
YEN-USD	136.8	0.58	0.4	-4.0
CNY-USD	6.92	0.05	0.7	-0.0
THB-USD	34.83	0.11	0.3	-0.4

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,898.17	7.14	0.18	5.6
The Global Dow Euro	3,459.32	26.07	0.76	6.3
DJ Global	480.85	1.7200	0.36	4.5
Bloomberg World Index	372.88	(0.18)	-0.05	4.0
MSCI World	2,719.68	12.89	0.48	4.5
MSCI Emergin Market	980.05	(4.14)	-0.42	2.5
MSCI Thailand	524.35	(0.17)	-0.03	-4.5
Americas				
Dow Jones	33,003.57	341.73	1.1	-0.4
NASDAQ	11,462.98	83.50	0.7	9.5
S&P 500	3,981.35	29.96	0.8	3.7
Europe				
Stoxx Europe 600	460.02	2.34	0.5	8.3
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,240.59	24.84	0.6	11.8
France CAC 40	7,284.22	49.97	0.7	12.5
German DAX	15,327.64	22.62	0.2	10.1
UK FTSE 100	7,944.04	29.11	0.4	6.6
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	159.51	(0.65)	-0.4	2.4
Thailand SET Index	1,612.64	(7.34)	-0.5	-3.4
China Shanghai SE Composit	3,310.65	(1.69)	-0.1	7.3
China Shenzhen CSI 300	4,117.74	(9.20)	-0.2	6.5
Hong Kong Hang Seng	20,429.46	(190.25)	-0.9	4.0
Philippines Philippines Stock Exchange	6,622.45	15.32	0.2	1.8
Indonesia Jakarta SE Composite	6,857.42	12.48	0.2	0.1
Japan Nikkei	27,498.87	(17.66)	-0.1	6.6
Singapore Straits Times	3,234.9	(20.18)	-0.6	-0.2
South Korea Korea Stock Exchange	2,427.85	15.00	0.6	8.4
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,037.61	(2.94)	-0.3	3.0
Taiwan TaiwanWeighted	15,598.72	0.23	0.0	10.7

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,453.60	14.96	12.92	12.41	4.31
PHILIPPINE	6,685.23	15.17	15.96	11.97	2.17
SINGAPORE	3,246.36	12.78	10.75	10.33	4.24
KOSPI INDEX	2,425.36	11.71	12.99	9.75	1.99
TAIWAN	15,648.18	11.46	12.10	12.50	4.64
THAILAND	1,612.64	19.21	15.48	14.19	2.82
SET 50	965.31	19.48	16.38	15.26	2.49
INDAI	58,909.35	22.22	19.33	18.19	1.35
INDONESIA	6,857.42	15.11	14.11	4.53	2.62
VIETNAM	1,037.61	13.49	9.75	8.30	1.75
CHINA	3,473.62	14.48	12.55	9.60	2.56
SHANGHAI SE	3,313.87	14.46	12.55	9.58	2.56
HONGKONG	20,571.90	12.08	11.58	8.93	4.15
DOW JONES	33,003.57	19.63	16.98	15.42	2.11
S&P 500	3,981.35	19.05	18.10	16.17	1.72
NASDAQ	11,462.98	33.32	25.59	20.50	0.94
DAX INDEX	15,327.64	11.63	12.32	10.53	3.58
NIKKEI 225	27,827.23	22.57	16.45	15.80	2.14
Stock 600 (Europe)	460.02	13.56	13.16	11.98	3.33
MSCI WORLD	2,719.68	17.03	16.19	14.81	2.20

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	106.9	(0.35)	-0.3	-5.2
Crude Oil - WTI (spot month)	78.2	0.47	0.6	-3.1
Crude Oil - Brent	84.8	0.44	0.5	-1.8
Coal Newcastle (USD/Ton)	193.0	(0.50)	-0.3	-52.2
Baltic Dry Index	1,099.0	109.00	11.0	-27.5
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	212.6	1.70	0.8	4.5
Sugar Futures (USD / lb.)	20.3	(0.26)	-1.3	8.5
Copper (LME) USD/Ton	8,928.1	(155.90)	-1.7	6.7
China Domestic Hot Rolled Steel	4,396.0	28.00	1.0	6.0
GOLD (spot)	1,835.9	(0.85)	-0.0	0.8
Soybean	489.3	(1.10)	-0.2	2.3

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.89	0.01	0.2	10.5
US: 5-Year Bond	4.31	0.06	1.3	7.6
US: 10-Year Bond	4.06	0.06	1.5	4.6
US: 30-Year Bond	3.99	0.04	1.0	0.7



News Comment

(0) KKP (ถือ/เป้า 78.00 บาท) ประกาศจ่ายเงินปันผลและมีแจก Warrant

KKP ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H22 ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น และประกาศแจก warrant 2 ตัว คือ KKP-W5 อัตราส่วน 12 หุ้นเดิม : 1 Warrant ราคาใช้สิทธิ์ 70.00 บาท อายุ 10 เดือน และ KKP-W6 อัตราส่วน 12 หุ้นเดิม : 1 Warrant ราคาใช้สิทธิ์ 70.00 บาท อายุ 2 ปี 10 เดือน นอกจากนี้ยังมี ESOP อีก 60 ล้านหุ้น ราคาใช้สิทธิ์ 72.00 บาท อายุ 4 ปี ทำให้จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นอีก 201,125,184 หุ้น โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD และ XW วันที่ 27 เม.ย. 23 (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ KKP โดยเงินปันผลที่ประกาศจ่ายในปี 2022 อยู่ที่ 3.25 บาทต่อหุ้น (งวด 1H22 อยู่ที่ 1.75 บาทต่อหุ้น + งวด 2H22 อยู่ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น) น้อยกว่าที่เราคาดเล็กน้อยที่ 3.30 บาทต่อหุ้น ขณะที่ KKP มีการแจก warrant ฟรีเพื่อชดเชยเงินปันผลที่จ่ายได้น้อย โดย warrant ที่แจกหากมีการใช้สิทธิ์ทั้งหมดจะคิดเป็น 23.7% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด หรือคิดเป็น EPS dilute ที่ -19% ทั้งนี้หาก warrant มีการใช้สิทธิ์ทั้งหมดจะได้เงินเข้ามาราว 1.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งเราไม่ทราบว่ามีแผนจะนำเงินไปทำอะไรต่อ แต่คาดว่าน่าจะนำไปปล่อยสินเชื่อเพิ่มเติม สำหรับ KKP เรายังมีความกังวลเรื่องขาดทุนระยะยาวที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" KKP ราคาเป้าหมายที่ 78.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 1.05x (10-yr average PBV)



Company Report

(0) BDMS (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) 2023E ตั้งเป้าหมายรายได้โตดี ใกล้เคียงคาด

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ 36.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 44x เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงานนี้ เนื่องจากเป้าหมายการเติบโตดีและใกล้เคียงที่เราคาด โดยตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ปี 2023E ที่ 6-8% YoY (เราคาด 10% YoY) และคาด EBITDA margin อยู่ที่ 24% (เราคาด 23.5%) โดยการเติบโตมาจากคนไข้ต่างชาติ จาก pent-up demand และขยายตลาดใหม่ โดยในเดือน ก.พ. มีคนไข้ fly-in รอเข้าการรักษาราว 15,000 คน ส่วนคนไทยจะเน้นไปยังกลุ่มผู้ป่วยสูงวัยและประกันสังคม ซึ่งจะทำให้ occ rate อยู่ที่ 70-75% นอกจากนี้รพ. มีแผนขยายรพ.ในอนาคค ในส่วนของศูนย์มะเร็งและการเพิ่มเตียงเพื่อสามารถรองรับคนไข้ประกันสังคมได้มากขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 13,232 ล้านบาท (+5% YoY) จากฐานที่สูง จากการขยายฐานลูกค้าต่างประเทศเพิ่มจากประเทศบังกลาเทศ และซาอุดี ส่วนลูกค้าในประเทศมาจากการขยายตลาดประกันสังคม และผู้สูงอายุ โดยตลาดทั้งสองนี้จะเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการให้กับรพ. ทำให้สามารถรักษาอัตรา การครองเตียงไว้ในระดับสูงได้ ราคาหุ้น outperform SET +19% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา จากอานิสงส์การเปิดประเทศ และเรายังคงมองว่าบริษัทจะเป็นหนึ่งในผู้ได้รับผลประโยชน์จาก medical tourism อย่างต่อเนื่อง โดยสัดส่วนของชาวต่างชาติอยู่ที่ 24% ซึ่งกำลังกลับมาสู่ระดับช่วงก่อนโควิดที่ 30% ในปัจจุบันมีผู้ป่วยต่างชาติที่สนใจมารักษาอยู่เป็นจำนวนมาก ในด้านของ valuation เรามองว่าน่าสนใจ เนื่องจากรายได้ organic เติบโตดีมากกว่าช่วงก่อนโควิด แม้จะมีการเติบโตของกำไรไม่สูงมากนัก จากฐานที่สูง ปัจจุบัน BDMS เทรดอยู่ที่ 33x (-1.5SD below average 5-yr PER)

(0) BEC (ถือ/เป้า 10.00 บาท) แนวโน้มกำไร 1Q23E ชะลอตัว

เรายังคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 10.00 บาท อิง PER 29.0x เรามี มุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงานนี้ (2 มี.ค. 2023) มีประเด็น สำคัญ ดังนี้ 1) ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 2023E ขยายตัว double digit YoY, 2) ตั้งเป้าสร้างภาพยนตร์ใหม่ 4 เรื่อง เข้าฉายในปี 2023E อย่างน้อย 2 เรื่องใน โรงภาพยนตร์, 3) BEC Studio กำลังจะลงทุน virtual production และมีแผน collaboration กับ Global content company ด้านธุรกิจ Artist Management จะประกาศ JV ภายใน 2Q23E, 4) แอปพลิเคชัน 3Plus premium จะมี exclusive contents และกิจกรรมต่างๆเพื่อเพิ่ม subscriber แบบก้าวกระโดด ทั้งนี้ปี รายได้ของบริษัทสูงกว่าเราคาด โดยเรามองว่าเบ็ดเงินโฆษณาในปี 2023E จะ ขยายตัวเพียง 5-7% YoY จากการบริโภคที่ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป เราคง ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 682 ล้านบาท (+12% YoY) สำหรับผล ประกอบการ 1Q23E เราคาดว่าจะชะลอตัว YoY, QoQ การชะลอตัว YoY จาก เบ็ดเงินโฆษณาที่ชะลอตัว โดย ม.ค. เบ็ดเงินโฆษณาที่ปรับลดลง -20% YoY สำหรับการชะลอตัว QoQ จาก low season ราคาหุ้น underperform SET - 9% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาจากเบ็ดเงินโฆษณาเดือน ม.ค. ที่อ่อนตัว อย่างไรก็ตาม เราคาดเบ็ดเงินโฆษณากลุ่มทีวีในเดือน ก.พ. ยังคงทรงตัว MoM จากการ บริโภคที่ฟื้นตัวซ้ำ อีกทั้ง BEC มีสัดส่วนรายได้จากโฆษณากว่า 87% ของรายได้ รวม เรายังคงแนะนำ "ถือ" จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของเบ็ดเงินโฆษณากลุ่มทีวีที่ ชัดเจน

(0) CENTEL (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) เป้าหมายการเติบโตเป็นไป ตามคาด, 1Q23E โต YoY/QoQ ได้ต่อ

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" CENTEL และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 60.00 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยเรามีมุมมองเป็นกลาง จากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงานนี้ เพราะเป้าหมายการเติบโตยังเป็นไปตามที่เราคาด โดย 1) ธุรกิจโรงแรม โดยคาด Occ rate ที่ 65-72% (เราคาด 67%) และ RevPar จะอยู่ที่ 3,250-3,400 บาท (เราคาด 3,370 บาท) จากจำนวน นักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นได้ดี โดยเฉพาะจีน ส่วน 2) ธุรกิจอาหารคาด SSSG อยู่ที่ 7-9% (เราคาด 5%) และ TSSG ที่ 13-15% (เราคาด 10%) ส่วนภาพรวมเดือน ม.ค. 23 ทั้งโรงแรมและอาหารยังคงเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ต้นทุนอาหารและค่า ไฟจะกดดันใน 1Q23E แต่เราคาดว่าจะยังอยู่ในระดับที่จัดการได้ เรายังคง ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,309 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +229% YoY จาก การฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมเป็นหลัก ขณะที่เราคาดว่ากำไรใน 1Q23E จะฟื้น ตัวได้ดีเมื่อเทียบกับ YoY และ QoQ ได้ต่อเนื่อง จากการช่วง High season ของ ไทยและมาเลเซีย ราคาหุ้น outperform SET +9% และ +15% ใน 1 และ 3 เดือน จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่แนวโน้ม นักท่องเที่ยวจีน (สัดส่วนรายได้จากจีนที่ 12%) จะเข้ามามากขึ้นหลังจากมีการผ่อนคลายนโยบายท่องเที่ยวมากขึ้น โดยคาดจะเห็นการเข้ามาของนักท่องเที่ยวจีน ได้อย่างชัดเจนตั้งแต่ 2Q23E เป็นต้นไป ซึ่งมีโอกาสที่จะเห็นกำไรเติบโต YoY ได้ ทุกไตรมาสในปี 2023E

(0) HMPRO (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) 2023E กลับโตจากการขยาย สาขา และ GPM ที่ยังขยายตัวได้

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 18.50 บาท อิง 2023E PER ที่ 36x (+0.6SD above 5-yr average) เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุม นักวิเคราะห์ห้วงานนี้ โดยผู้บริหารได้ให้ guidance มีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) 2023E ตั้งเป้าขยายสาขา 10 สาขาในปี โดยเป็น HomePro 2 สาขา และ MegaHome 8 สาขา 1Q23E-QTD เปิดดำเนินงานแล้วทั้งหมด 3 สาขา โดยทำให้รายได้ 2023E โตได้อย่างน้อยระดับ +8-9% YoY และ SSSG คาดเห็นเป็นบวกราว +3-5% 2) รายได้ค่าเช่ากลับมาใกล้เคียงช่วงก่อนโควิดจาก Occupancy rate กลับมาสู่ระดับปกติ ณ สิ้นปี 2022 อยู่ที่ระดับ 95% และส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง 3) ตั้งเป้า GPM ที่ +10-20 bps YoY จากการที่รวม MegaHome เข้ามา โดย GPM เฉลี่ยของ HomePro จะสูงกว่า MegaHome ราว 3% 4) คาดว่ายังคง รักษา SG&A/sales ให้ยังทรงตัวใกล้เคียงปี 2022 ได้ แม้คมีค่าใช้จ่ายจาก การเปิดสาขาใหม่ถึง 10 สาขาในปี 2023E คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 6.8 พันล้านบาท (+9% YoY) จากการกลับมาขยายสาขามากถึง 10 สาขา และคาดว่าจะทำได้ตามเป้า ประกอบกับ GPM ที่คาดว่าจะยังขยายตัวได้แม้รวม ธุรกิจ MegaHome เข้ามา นอกจากนี้เรายังคงมองการฟื้นตัวของสาขาใน ประเทศมาเลเซียเป็น upside ต่อประมาณการปี 2023E ราคาหุ้นกลับมา perform เท่ากับ SET ในช่วง 1 และมองว่าจะสามารถ outperform SET ได้ จาก 1Q23E ที่ได้อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ "ช้อปดีมีคืน" ในช่วงต้นปี และการท่องเที่ยวหนุนโดยปัจจัยบวกจากโครงการของรัฐ "เที่ยว ด้วยกัน" และนักท่องเที่ยวที่กลับมา

**Market**

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 300 จุดในวันพฤหัสบดี (2 มี.ค.) หลังจากนายราฟาเอล บอสติก ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาแอตแลนตา สนับสนุนให้เฟดชะลอความแรงในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบทางเศรษฐกิจ
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,003.57 จุด พุ่งขึ้น 341.73 จุด หรือ +1.05%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,981.35 จุด เพิ่มขึ้น 29.96 จุด หรือ +0.76% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,462.98 จุด เพิ่มขึ้น 83.50 จุด หรือ + 0.73%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (2 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวขึ้น แต่ข้อมูลที่ยังชี้ว่าอัตราเงินเฟ้อของยุโรปยังคงอยู่ในระดับสูงนั้นทำให้นักลงทุนวิตกว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 460.02 จุด เพิ่มขึ้น 2.34 จุด หรือ +0.51%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,284.22 จุด เพิ่มขึ้น 49.97 จุด หรือ +0.69%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,327.64 จุด เพิ่มขึ้น 22.62 จุด หรือ +0.15% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,944.04 จุด เพิ่มขึ้น 29.11 จุด หรือ +0.37%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (2 มี.ค.) ฐานรับสัญญาณบ่งชี้การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันดิบรายใหญ่ของโลก นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการที่นายราฟาเอล บอสติก ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาแอตแลนตา สนับสนุนให้เฟดชะลอความแรงในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 47 เซนต์ หรือ 0.6% ปิดที่ 78.16 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 44 เซนต์ หรือ 0.52% ปิดที่ 84.75 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (2 มี.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 4.90 ดอลลาร์ หรือ 0.27% ปิดที่ 1,840.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company**●BCH ต่างชาติมาแรง มุ่งสู่ 20 โรงพยาบาล**

BCH ลูกค้าต่างชาติไหลเข้าปีนี้เกิน 8 หมื่นราย ลูกค้าพิเศษทยอยอดเติบโต ทั้งคลินิกแม่-เรিং ศัลยกรรม IVF ดึงคนไข้เพิ่ม คนไข้ประกันสังคมเกิน 1 ล้านคน ยังมีโอกาสเห็นการปรับรายได้ประกันสังคมจากภาครัฐหนุน เป้ารายได้ปีนี้ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท เดินหน้าเปิดโรงพยาบาลเป็น 20 แห่ง ใน 5 ปี

●BR เล็งขยายธุรกิจอาหารพร้อมทานรุกตลาดต่างแดน

BR โชว์ผลงานกำไรปี 2565 เติบโต 386 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 792% สถานการณ์โควิดคลี่คลาย และทั่วโลกเปิดเมือง เตรียมขยายธุรกิจ "อาหารพร้อมทาน" เพิ่มยอดขายในประเทศ เจาะกลุ่มลูกค้าครอบครัวและคนรุ่นใหม่ พร้อมขยายตลาดส่งออกมากยิ่งขึ้น เหน็บใจปีนี้แนวโน้มสดใส รายได้เติบโตไม่น้อยกว่า 10%

●CEYE ขุมงานจีนหลังโควิด รุกลงทุนโฆษณาต่างแดน

CEYE รับงานโฆษณาจีนชิ้นแรกหลังโควิด แม่ทัพใหญ่ "สุวรรณ สุวรรณแสงโรจน์" ตั้งเป้ารายได้ปี 2566 เติบ 450 ล้านบาท จากปี 2565 ทำได้ 362 ล้านบาท เตรียมเปิดกระเปาะบู๊กเงินลงทุน Post Production - Advertising Agency เต็มปี แย้มแผนลงทุนธุรกิจโฆษณาและแพลตฟอร์มต่างแดน

●EPG โค้งท้ายแจ่มแจ้งบุกแก้วกาแฟ

EPG พันจุดต่ำสุด! ส่งชกโค้งท้ายผลงานฟื้นเด่น งานใหม่ทะลัก เกมเก็บเกี่ยวออเดอร์แก้วกาแฟเต็มพิกัด พร้อมยืมรับเงินบาทหวานอ่อนค่าหนุน ส่วนปีนี้ตอกย้ำรายได้ไตรมาส 5% จากปีก่อน เกมแจกค่าไฟทะยานไม่กระทบ ระบุได้โอกาสส่งสรุปที่ช่วยเซฟได้อื้อ

●NOBLE ปักเป้ารายได้นิวไฮ ต่างชาติดินพอร์ตอสังหาโต

NOBLE ยอดขายอสังหาฟื้น ลุยเปิดโครงการใหม่ 10 โครงการ วางแผนไทยยอดขายใหม่ปี 2566 เติบ 23,000 ล้านบาท ปักธงรายได้ปี 2566 นิวไฮ 15,000 ล้านบาท โชว์ Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์กว่า 19,627 ล้านบาท พร้อมวางงบซื้อที่ดินราว 3,000-4,000 ล้านบาท

●RBF ยอดขาย 2 เดือนพุ่ง เล็งเจาะตลาดสัตว์เลี้ยง

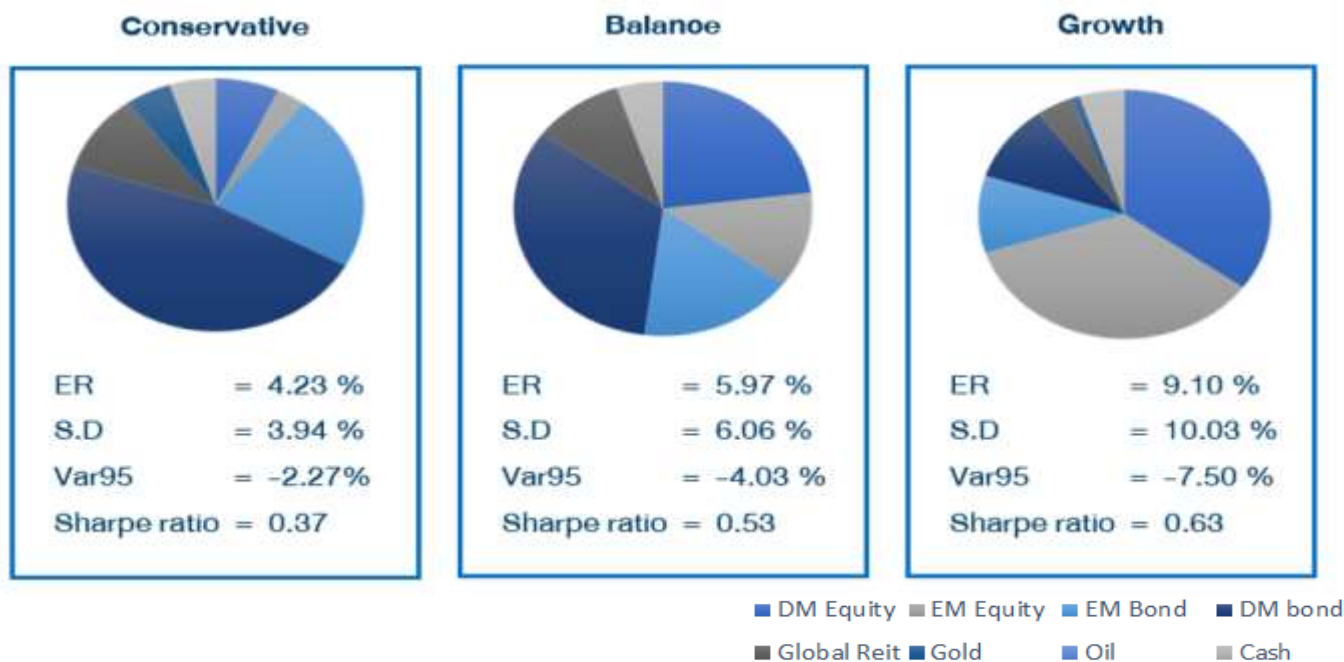
RBF ส่งชกยอดขาย 2 เดือนแรกปีนี้แจ่ม หลังเปิดประเทศ กิจกรรมเศรษฐกิจหนุนดีมานด์การบริโภคขยายตัว เล็งออกสินค้าใหม่เจาะตลาดกลุ่มคนรักสัตว์เลี้ยง ด้านยอดขายอินโดและเวียดนามขยายตัวดีต่อเนื่อง คาดไม่น้อยกว่า 30% ส่งสัญญาณออเดอร์จีนเริ่มไหลเข้า ยอดขายอินเดียเติบโตโดดเด่น วางเป้ารายได้ปี 66 โต 15-20% มั่นใจรักษามาร์จิ้นเหนือ 33%

●SC จัด 2.5 หมื่นอ.อภ.เร่งเปิด 24 โครงการไทยยอด

SC เล็งทุ่มงบ 2.5 หมื่นล้านบาท ปั้นของใหม่-ต่อยอดธุรกิจเพิ่มใน 5 ปีนับจากนี้ เกมวางแผนมากปี 2570 รายได้แตะ 1.5 แสนล้านบาท จากปีนี้คาดมีรายได้ 2.5 หมื่นล้านบาท รับพอร์ตธุรกิจโตเด่น ส่วนปีนี้ลุยเปิดของใหม่ 24 โครงการ มูลค่ากว่า 4 หมื่นล้านบาท ปีน Backlog เพิ่ม



Strategic Asset Allocation Recommendation



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%	6.50%	0.00%	23.0%	19.20%	0.00%	35.0%	29.80%	0.00%
	U.S.	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		1.50%	0.00%		3.00%	0.00%		4.00%	0.00%
	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%	7.30%	0.00%	35.00%	25.80%	0.00%
	China	OW	OW		1.50%	0.00%		4.50%	0.00%		6.00%	0.00%
	Korea	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	1.00%		3.00%	2.00%
	India	OW	OW		0.50%	0.00%		1.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	-1.00%		0.50%	-1.00%		1.00%	-2.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	1.00%	0.00%	5.0%	0.00%	0.00%	5.0%	0.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800