



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลง หลักจากถ้อยแถลงของ Powell ต่อการขึ้นดอกเบี้ย กดดันตลาด
- Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ออกมาล่าววานนี้(7) ถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่แรงกว่าคาด หลังจากตัวเลขทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังออกมาแข็งแกร่ง ส่งผลให้ Dollar ปรับตัวสูงขึ้น (ล่าสุด Dollar Index 105.6 จุด) เรามองว่าตลาดหุ้นวันนี้จะรับรู้ประเด็นนี้ค่อนข้างเยอะ หุ่นกลุ่มเสี่ยงคือ หุ้นที่ฝั่งถือมาก และหุ้นน้ำมัน
- หลังจากจีนเปิดฉากประชุมสภาฯ คาดว่าจะเริ่มมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาให้เห็น และส่งผลให้ Demand เริ่มกลับมา แต่จะไม่ได้ช่วยตลาดในตอนนี้ หลังจากความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกของ Fed บดบังตลาดอยู่
- นักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทยต่อเนื่อง วานนี้ Net sell 1.3 พันล้านบาท จากผลกระทบตัวแปรต่างประเทศ และในประเทศยังไร้ปัจจัยช่วยหนุนรวมทั้งเงินบาท ที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลง (เช้านี้ 35.06 บาท)
- วันนี้ กทพ. จะมีการประชุมเรื่องค่า Ft ว่าจะมีการลดค่า Ft หรือไม่ หากผลประชุมออกมายังตรงค่า Ft ไว้ต่อจะดีต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า แต่หากลดจะเป็นลบต่อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า
- หุ้นเพิ่มทุน SIRI เริ่มทำการซื้อขายวันนี้ เป็นวันแรก
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ

Strategy

- การแถลงของ ประธาน Fed คืบหน้าที่ผ่านมา ที่จะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่เคยคาด อาจกดดันตลาดหุ้นทั่วโลกไปหลายวัน นักลงทุนควรพิจารณาถือเงินสดในมือให้มากขึ้น
- หุ้นที่นักลงทุนต่างชาติขายออกมามาก กลับมาเสี่ยงอีกครั้ง โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มนี้ขายมาก (PTTEP, KBANK, CPALL, TOP)
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ PTTEP และนำ FSMART* เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย FSMART*(10%), KCE(10%), SJWD(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

FSMART* : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 13.00 บาท) “เดินนำขายตัวเป้าหมาย-ถึงท่า ตั้งงบลงทุน 1-1.5 พัน au.”

- แนวโน้มรายได้ปี 2023-2025 มีโอกาสเติบโตรับการลงทุนและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เป้า 3 ปี ตั้งมีเป้าหมาย 2 หมื่นตัว ถึงท่า 5 พันตัว พร้อมบริการยานยนต์ EV
- ยอดขายของตัวเป้าหมายและ Transaction ควบคู่กันมีโอกาสเร่งตัวขึ้นใน 2Q23E ตามฤดูกาล ล่าสุด ณ สิ้นปี 2022 (4Q22) บริษัทมีผู้เป้าหมายอยู่ที่ 4942 ตัว และมียอดขายเฉลี่ย 46 แก้วต่อวัน โดยมีเป้าหมายที่ 50 แก้วต่อวัน (มีโอกาสถึง)
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 425 au. และ 478 au. +41%YoY, +12%YoY

Technical : NEX, SICT

Derivative In Trend

S50H23 : ถือ Short

แนวรับ : 952-958 จุด
แนวต้าน : 965-967 จุด
Cut : 968 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1800-1807
แนวต้าน : 1822-1834
Cut : 1835 จุด

News Comment

- (+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) สินค้าใหม่ขายดี ดันกำไร 1Q23E โตต่อเนื่อง
- (+) IE (Overweight), (+) SJWD (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) ครม.ยกเว้นภาษีนิติบุคคลสำหรับเงินอุดหนุนตามมาตรการสนับสนุนใช้รถ EV
- (+) Finance (Neutral) ครม. ให้อำนาจ สปท. กำกับธุรกิจเช่าซื้อ-ลีสซิ่ง
- (+) PTTEP (ซื้อ/เป้า 200.00 บาท) ได้สิทธิสำรวจผลิตปิโตรเลียมรอบที่ 24 ภายใต้ระบบ PSC

Company Report

- (+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) 2023E ยังสดใสเนื่องจากคอนโดใหม่และแนวราบที่โอนเพิ่มขึ้น
- (+) SJWD (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) 2023E ธุรกิจเดิมจะเติบโตดี และได้ผลบวกจากการควบรวมกิจการ

Economic Outlook

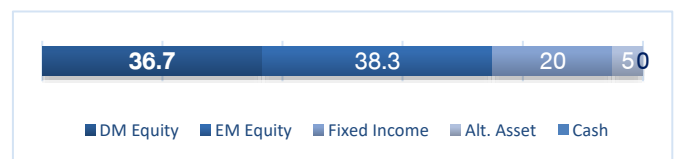
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -1.72% ดัชนี S&P500 -1.53% และดัชนี Nasdaq -1.25% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มการเงิน กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มวัสดุ หลังจากที่ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ กล่าวต่อหน้าคองเกรสว่า ธนาคารสหรัฐฯ อาจพิจารณาปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ ส่งผลให้ตลาดตีความว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 50 bps ในรอบการประชุมเดือนมี.ค. ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Neutral โดยในระยะสั้น เราแนะนำให้นักลงทุนให้ wait & see เนื่องจากตลาดมีการปรับประมาณการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าเดิมที่คาดการณ์ไว้ในช่วงต้นปี

What to Watch

ติดตามการประชุมนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางแคนาดา โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางแคนาดาจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินไว้ที่ 4.50% หลังจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจเริ่มชะลอลง พร้อมทั้งติดตามถ้อยแถลงของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ต่อหน้าสภาคองเกรส (Fed Testimony) โดยทางทีมคาดว่านักลงทุนจะให้ความสนใจกับประเด็นทิศทางการใช้เครื่องมือทางการเงินอย่างอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจากหลังจากที่ตัวเลขแรงงานของสหรัฐฯ เดือนม.ค.ออกมาดีกว่าคาด ประกอบกับเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เดือนม.ค. ออกมาสูงกว่าคาดการณ์ ส่งผลให้ประมาณการจากนักลงทุนบนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ผันผวน

Date	Major Events	Expected	Prior
8-Mar-23	CA BoC Interest Rate Decision	4.50%	4.50%
	US Fed Chair Powell Testimony		
	US JOLTs Job Openings Jan (Millions)	10.60	11.012

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,618.51 จุด เพิ่มขึ้น 11.63 จุด (+0.72%) มูลค่าการซื้อขาย 57,540.84 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอด Powell แสดงความเห็น ซึ่งออกมากดดันตลาด ตัวแปรในประเทศ เงินบาทแข็งค่า และตัวเลขเงินเฟ้อของไทยออกมาชะลอตัว

Most Active

- TRUE
- PTTEP
- KBANK

Top Gainers

- TWZ
- AJA
- III

Top Losers

- TCOAT
- M-PAT
- TPCS

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
CONMAT	1740.63	8986.52	2.12%
ETRON	2965.63	12120.6	1.98%
CONS	416.06	67.74	1.83%
MEDIA	528.47	45.98	1.14%
HEALTH	2379.28	7079.6	0.94%
COMM	4463.89	37380.55	0.94%
ENERG	9218.02	22863.12	0.92%
FIN	3403.36	4214.33	0.87%
SET	57540.88	1618.51	0.72%
FOOD	2319.03	12491.1	0.67%
PROP	3079.11	262.63	0.66%
BANK	5522.47	383.54	0.37%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	7,441	15,633	(22,992)	5,825
Stock				
Foreign	(1,369)	(11,511)	(49,245)	(30,902)
Institution	2,144	7,538	20,895	(3,376)
Retail	(25)	7,173	30,886	31,152
Proprietary	(750)	(3,200)	(2,535)	3,126
Futures				
Foreign	20,670	(27,649)	(149,706)	(249,485)
Institution	(78)	12,134	27,388	30,620

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	29	916	1,674	-2,624	-2,624
Indonesia	-25	-41	-18	156	156
Japan		-2,953	-821	1,405	1,405
Malaysia	-18	-41	-79	-201	-201
Philippines	2	2	-45	-65	-65
South Korea	-157	234	708	6,866	6,866
Sri Lanka	-1	-1	-0	9	9
Taiwan	88	455	199	8,547	8,547
Thailand	-39	-39	-165	-893	-893
Vietnam	5	1	-23	69	69

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	105.62	1.27	1.2	2.1
USD-EUR	1.05	(0.01)	-1.2	-1.4
USD-GBP	1.18	(0.02)	-1.6	-2.0
YEN-USD	137.2	1.23	0.9	-4.5
CNY-USD	6.97	0.03	0.5	-1.0
THB-USD	35.09	0.59	1.7	-1.3

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,910.85	(54.67)	-1.38	5.6
The Global Dow Euro	3,478.78	(17.74)	-0.51	6.8
DJ Global	481.9	(6.4600)	-1.32	4.4
Bloomberg World Index	373.04	(5.25)	-1.39	3.8
MSCI World	2,724.8	(39.84)	-1.44	4.7
MSCI Emergin Market	988.38	(5.36)	-0.54	3.3
MSCI Thailand	525.89	3.63	0.70	-4.2
Americas				
Dow Jones	32,856.46	(574.98)	-1.7	-0.9
NASDAQ	11,530.33	(145.41)	-1.3	10.2
S&P 500	3,986.37	(62.05)	-1.5	3.8
Europe				
Stoxx Europe 600	460.6	(3.58)	-0.8	8.4
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,278.96	(34.82)	-0.8	12.8
France CAC 40	7,339.27	(33.94)	-0.5	13.4
German DAX	15,559.53	(94.05)	-0.6	11.7
UK FTSE 100	7,919.48	(10.31)	-0.1	6.3
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	161.68	(0.66)	-0.4	3.8
Thailand SET Index	1,618.51	11.63	0.7	-3.0
China Shanghai SE Composit	3,285.1	(36.93)	-1.1	6.3
China Shenzhen CSI 300	4,048.85	(60.16)	-1.5	4.6
Hong Kong Hang Seng	20,534.48	(68.71)	-0.3	2.3
Philippines Philippines Stock Exchange	6,705.12	34.00	0.5	1.0
Indonesia Jakarta SE Composite	6,766.76	(40.24)	-0.6	-1.2
Japan Nikkei	28,309.16	71.38	0.3	8.8
Singapore Straits Times	3,245.27	5.96	0.2	-0.7
South Korea Korea Stock Exchange	2,463.35	0.73	0.0	9.2
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,037.84	10.66	1.0	3.1
Taiwan TaiwanWeighted	15,857.89	94.38	0.6	11.8

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,456.66	15.01	12.97	12.46	4.30
PHILIPPINE	6,633.35	15.36	14.02	11.80	2.19
SINGAPORE	3,229.23	12.94	10.67	10.19	4.31
KOSPI INDEX	2,442.19	11.90	13.25	9.84	2.00
TAIWAN	15,809.89	11.66	12.38	12.60	4.59
THAILAND	1,618.51	19.48	15.61	14.24	2.80
SET 50	967.02	19.73	16.01	14.83	2.57
INDAI	60,224.46	22.71	22.30	18.60	1.32
INDONESIA	6,766.76	14.91	13.99	4.48	2.66
VIETNAM	1,037.84	13.49	9.63	8.29	1.78
CHINA	3,443.52	14.36	12.48	9.52	2.58
SHANGHAI SE	3,285.10	14.34	12.48	9.50	2.58
HONGKONG	20,233.09	12.16	11.67	8.77	4.22
DOW JONES	32,856.46	19.54	16.88	15.27	2.12
S&P 500	3,986.37	19.09	18.17	16.22	1.72
NASDAQ	11,530.33	33.89	25.99	20.70	0.93
DAX INDEX	15,559.53	11.80	12.30	10.67	3.53
NIKKEI 225	28,391.02	23.23	16.93	15.96	2.10
Stock 600 (Europe)	460.60	13.54	13.18	12.02	3.32
MSCI WORLD	2,724.80	17.45	16.58	14.88	2.20

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	105.8	(1.55)	-1.4	-6.2
Crude Oil - WTI (spot month)	77.6	(2.88)	-3.6	-3.4
Crude Oil - Brent	83.3	(2.89)	-3.4	-3.0
Coal Newcastle (USD/Ton)	179.3	(2.50)	-1.4	-55.6
Baltic Dry Index	1,258.0	47.00	4.0	-17.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	211.1	1.40	0.7	2.1
Sugar Futures (USD / lb.)	21.0	0.15	0.7	12.3
Copper (LME) USD/Ton	8,737.5	(155.75)	-1.8	4.5
China Domestic Hot Rolled Steel	4,431.0	9.00	0.0	6.9
GOLD (spot)	1,813.5	(33.41)	-1.8	-0.6
Soybean	501.5	(6.40)	-1.3	5.1

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	5.01	0.12	2.5	13.8
US: 5-Year Bond	4.31	0.06	1.4	8.3
US: 10-Year Bond	3.96	0.01	0.2	2.9
US: 30-Year Bond	3.87	(0.02)	-0.5	-2.0



News Comment

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) สินค้าใหม่ขายดี ดันกำไร 1Q23E ต่อเนื่อง

คุณวิโรจน์ วัชรเดชกุล รองกรรมการผู้จัดการอาวุโส สายงานในประเทศ SNNP เผย บริษัทคาดแนวโน้มกำไร 1Q23E ขยายตัว YoY จากยอดขายสินค้าทั้งในและต่างประเทศขยายตัว และ GPM ขยายตัวจากการบริหารจัดการต้นทุนได้ดี และยังมีสินค้าใหม่สำหรับปี 2023E ขยายตัว double digit YoY จากการทำตลาดลูกค้าใหม่, ออกสินค้าใหม่ และมีกำลังการผลิตโรงงานใหม่ที่เวียดนาม มาเสริม ขณะเดียวกัน ล่าสุดบริษัทได้เปิดตัว Jele Chewy กลับมามีผลผลิตหลังจากประสบความสำเร็จจากการออกผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้มาทั้ง 7 สัปดาห์ โดยมองว่าผลิตภัณฑ์ใหม่จะช่วยขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มเด็กและวัยรุ่นที่มีความกระตือรือร้นกับกลุ่มรักษาสุขภาพ ควบคุมน้ำหนัก คาดช่วยดันยอดขาย สำหรับการเปิดรับทอร์จัน ตั้งแต่ 6 ก.พ. มองเป็นปัจจัยบวกต่อบริษัท เพราะช่วยสนับสนุนยอดขายของธุรกิจให้ขยายตัวดียิ่งขึ้น (ที่มา: กันหุ้น)

DAOL: เรามีนุ้มนมองเป็นบวก ต่อ outlook ของ SNNP โดยเราคาดผลประกอบการ 1Q23E ต่อเนื่อง YoY, QoQ แม้รายได้รวมจะขยายตัว YoY แต่ลดลง QoQ เนื่องจากโดยรายได้ในประเทศทรงตัว QoQ แต่เป็น low season จากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ และได้โอนสินค้าจากนักก่องเกี่ยว โดยเฉพาะนักก่องเกี่ยวจีน โดยช่วงก่อนโควิดรายได้จากนักก่องเกี่ยวจีนอยู่ที่ 8% ของรายได้รวม ด้านรายได้ต่างประเทศปรับตัวลดลง QoQ จากรายได้ Vietnam ที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากเทศกาล Tet (Public Holiday: 21-27 Jan 2023), GPM ปรับตัวดีขึ้น, SG&A expenses ปรับตัวลดลง จากการปรับกลยุทธ์การออกโฆษณาเนื่องจากมีการลงโฆษณาไปแล้วใน 4Q22 (Jele – new packaging, Bento) โดยจะมีเพียงโฆษณาของ Jele Freshy (3 สัปดาห์) เท่านั้นใน ก.พ. เราคาดประมาณการกำไรปกติที่ 722 ล้านบาท (+40% YoY) หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัวต่อเนื่องที่ +16% YoY จากรายได้ในประเทศที่เติบโต +14% YoY จากการบริโภคขยายตัว ด้านรายได้ต่างประเทศ +21% YoY หนุนโดยรายได้เวียดนามเติบโต +50% YoY (สัดส่วน 16% ของรายได้รวม) จากการรับรู้รายได้เฟส 1 เต็มปี และเริ่มรับรู้รายได้เฟส 2 และ 3 ในช่วง 2H22E และ 2) GPM ขยายตัวจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง และ GPM ต่างประเทศที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากโรงงานเวียดนาม **เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” 30.00 บาท** ถึง 2023E PER 40.0x ราคาหุ้น underperform SET -4% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เป็นจังหวะให้เข้า “ซื้อ” โดย valuation น่าสนใจ ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2023E PER ที่ 31.2x เทียบกับ core EPS CAGR (2022-24E) ที่ +33% YoY อีกทั้งยังมี upside จากสินค้านวัตกรรม และการรุกทำตลาดในประเทศใหม่ โดยเฉพาะฟิลิปปินส์อินโดนีเซีย และจีน

(+) IE (Overweight), (+) SJWD (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) ครม. ยกเว้นภาษีนิติบุคคลสำหรับเงินอุดหนุนตามมาตรการสนับสนุนใช้รถ EV

ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) อนุมัติหลักการร่างพระราชกฤษฎีกา การยกเว้นเงินได้นิติบุคคลสำหรับเงินอุดหนุนตามมาตรการสนับสนุนการใช้ยานยนต์ไฟฟ้าและประเภทรถยนต์และรถจักรยานยนต์ เป็นการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลให้แก่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลสำหรับเงินได้ที่ได้รับเป็นเงินอุดหนุนจากรัฐ ตามมาตรการสนับสนุนการใช้ยานยนต์ไฟฟ้าประเภทรถยนต์และรถจักรยานยนต์ ให้เป็นเงินได้ที่ได้รับการยกเว้น โดยไม่ต้องนำมาคำนวณกำไรสุทธิเพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล ทั้งนี้ จะช่วยสนับสนุนให้ราคาของรถยนต์ และรถจักรยานยนต์แบบพลังงานไฟฟ้าจากแบตเตอรี่ (BEV) ลดลง ส่งผลให้ผู้บริโภคเกิดความต้องการซื้อยานยนต์ไฟฟ้าที่มีราคาถูกลง ทำให้ผู้ประกอบการมีความมั่นใจในการลงทุน และเป็นการสร้างแรงจูงใจให้มีการผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์แบบพลังงานไฟฟ้าจากแบตเตอรี่ (BEV) เพิ่มขึ้นในอนาคต (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มนิคมฯ และบริษัทที่ทำ logistic รถ EV มาจำหน่ายในไทย ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวจะเป็นเพิ่มเติมที่จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ผลิตรถยนต์ EV และผู้นำเข้าที่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่ายอย่างเป็นทางการ ที่จ่อการส่งเสริมการลงทุนมาตรการ EV ของภาครัฐ ซึ่งมาตรการดังกล่าวจะสนับสนุนให้ราคาารถ EV ถูกลง ทำให้ช่วยกระตุ้นยอดขายให้เพิ่มขึ้น และทำให้ผู้ประกอบการมีความมั่นใจในการลงทุน สำหรับหุ้นที่เราคาดว่าจะได้ผลบวกจากมาตรการดังกล่าว จะเป็นบริษัทที่มีการทำ logistic นำเข้ารถ EV ได้แก่ SJWD () ที่ปัจจุบันมีได้รับงาน logistic จากค่ายรถยนต์ไฟฟ้ารายใหญ่ เช่น BYD, NETA และ NYT (ราคาเป้าหมาย bloomberg consensus 4.46 บาท) ที่มีการนำเข้ารถ EV นอกจากนั้น เรายังมองเป็นบวกต่อกลุ่มนิคมฯ ที่จะเป็นบวกต่อยอด presale ให้เพิ่มขึ้นในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าจากการเร่งลงทุนสร้างโรงงาน เพื่อผลิตรถยนต์ EV ได้ในปี 2023-2025 เพื่อให้ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีต่างๆ รวมทั้งจะได้สิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับเงินอุดหนุนเพิ่มเติม ทั้งนี้เราประเมินว่าผู้ประกอบการกลุ่มนิคมได้มีการติดต่อ และมีลูกค้าในกลุ่มรถ EV ใน pipeline ที่สูง ซึ่งคาดว่าจะมีการเร่งตัดสินใจลงทุนมากขึ้น และเร็วกว่าที่คาด ทำให้ยอด presale มีโอกาสที่จะเพิ่มขึ้นสูงตั้งแต่กลางปี 2023E **ทั้งนี้เรายังคงคำแนะนำกลุ่มนิคม “มากกว่าตลาด” และ Top pick เป็น WHA (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท)**



News Comment

(+) Finance (Neutral) คสม. ให้อำนาจ รปท. กำกับธุรกิจเช่าซื้อ-ลีสซิ่ง

วานนี้ คสม. มีมติเห็นชอบร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดให้ธนาคารแห่งประเทศไทย (รปท.) สามารถกำหนดแนวทางกำกับดูแลธุรกิจการให้เช่าซื้อและการให้เช่าแบบลีสซิ่งรถยนต์และรถจักรยานยนต์ และขยายอายุมาตรการสนับสนุนการให้สินเชื่อแก่ผู้ประกอบการ (ระยะเวลา 1 ปี) *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อผู้ประกอบการเช่าซื้อหรือรถจักรยานยนต์อย่าง MTC, SAWAD, TK, NCAP, S11, MICRO จากการที่ รปท. จะเข้ามาควบคุมสินเชื่อเช่าซื้อ ที่จะส่งผลกระทบต่อการค้าเงินธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และรถจักรยานยนต์ในแง่ 1) การกำกับดูแลที่เป็นมาตรฐาน หนุนให้มีกำไรเปิดเผยข้อมูลอย่างเป็นธรรมต่อผู้บริโภค และเกิดการแข่งขันที่ยุติธรรมในกลุ่มผู้ประกอบการ จากกฎเกณฑ์ที่ชัดเจน และ 2) loan yield ที่เดิมกำหนดห้ามเกิน 23% สำหรับรถจักรยานยนต์ นั้นมีโอกาสที่จะปรับขึ้น หรือเปลี่ยนแปลงตามสถานการณ์ได้ เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนผู้ประกอบการที่อยู่ในระดับสูงจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย, NPL และค่าใช้จ่ายสำรองที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าการปรับเปลี่ยน loan yield จะต้องอาศัยระยะเวลา เนื่องจากเพิ่งมีประกาศการควบคุมอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อเมื่อต้น ม.ค. ที่ผ่านมา และ รปท. จะต้องรวบรวมข้อมูลผู้ประกอบการ กับผลกระทบจากการบังคับใช้ loan yield ใหม่ที่ผ่านมาก่อน เพื่อพิจารณาปรับเปลี่ยนให้เหมาะสมในอนาคต จึงเชื่อว่ายังไม่ส่งผลกระทบต่อการทำงานในปี 2023E อย่างมีนัย ขณะที่การขยายระยะเวลาสนับสนุนการให้สินเชื่อผู้ประกอบการจะส่งผลกระทบต่อกลุ่ม Finance เล็กน้อย เนื่องจากสินเชื่อฟื้นฟูจะเป็นการช่วยเหลือผู้ประกอบการ และ SMEs ซึ่งไม่ใช่ลูกหนี้หลักของกลุ่ม รวมทั้งสัดส่วนการให้สินเชื่อฟื้นฟูของกลุ่มสถาบันการเงินที่ต่ำ ทั้งนี้กลุ่ม Finance เราคงน้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" **Top pick เป็น SAWAD (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท)**

(+) PTTEP (ซื้อ/เป้า 200.00 บาท) ได้สิทธิสำรวจผลิตปิโตรเลียมรอบที่ 24 ภายใต้ระบบ PSC

ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 7 มี.ค. 2023 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัท ปตท.สผ. เอนเนอร์ยี ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (PTTEP-ED) เป็นผู้ได้รับสิทธิเป็นผู้รับสัญญาแบ่งปันผลผลิต (PSC) สำหรับแปลงสำรวจในทะเลอ่าวไทยหมายเลข G1/65 และ G3/65 โดยมีขนาดพื้นที่รวมทั้งหมดประมาณ 8,487 และ 11,647 ตารางกิโลเมตร ตามลำดับ ส่วนบริษัท เชฟรอน ออฟซอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (Chevron) เป็นผู้ได้รับสิทธิเป็นผู้รับสัญญาแบ่งปันผลผลิตสำหรับแปลงสำรวจในทะเลอ่าวไทยหมายเลข G2/65 โดยมีขนาดพื้นที่รวมทั้งหมดประมาณ 15,030 ตร.กม. *(ที่มา: Energy News Center)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อข่าวนี้ โดยการที่ PTTEP ชนะสิทธิสำรวจผลิตปิโตรเลียมรอบใหม่นี้จะทำให้บริษัทมุ่งเน้นการผลิตในอ่าวไทยได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าต้องใช้ระยะเวลาอีกค่อนข้างนาน (ตามสัญญา PSC ระยะเวลาสำรวจ คือ 6+3 ปี และระยะเวลาการผลิตอีก 20+10 ปี) กว่าที่จะประเมินศักยภาพของแหล่งปิโตรเลียมนี้ได้ ในเบื้องต้นเราจึงยังไม่ได้รวมโครงการนี้เข้ามาในประมาณการกำไรของเรา ทั้งนี้ เราประเมินกำไรปี 2023E ที่ 7.33 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) หลักๆจากปริมาณยอดขายรวมที่สูงขึ้น นอกจากนี้ เราคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากราคายาเชลล์ก๊าซธรรมชาติที่แข็งแกร่งและต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ที่อยู่ในระดับต่ำใน 1Q23E **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 200.00 บาท จีวีดี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl**



Company Report

(+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) 2023E ยังสดใสต่อเนื่องจากคอนโดใหม่และแนวราบที่โอนเพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 15.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 9.5 เท่า (+0.25SD above 5-yr average PER) โดยเรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (7 มี.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) มีแผนเปิดโครงการใหม่ในปี 2023E มูลค่ารวมเพิ่มเป็น 5 หมื่นล้านบาท +22% YoY โดยแบ่งเป็นคอนโด 55%, แนวราบ 45%, 2) ตั้งเป้า presales ปี 2023E ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท +10% YoY, 3) ประเมินยอดโอนปี 2023E จะเติบโตสูงเป็น 3 หมื่นล้านบาท +62% YoY แบ่งเป็นจากโครงการของ ORI เอง 1.5 หมื่นล้านบาท +28% YoY และโครงการ JV ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท +120% YoY และ 4) มี backlog สูง โดย ณ สิ้นปี 2022 มี backlog ที่จะโอนในปี 2023E จำนวน 1.9 หมื่นล้านบาท ซึ่ง secured ยอดโอน 64% จากเป้าทั้งปีของ ORI แล้ว เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 3.9 พันล้านบาท +11% YoY และมีโอกาส upside จากเป้าโอนที่สูง ซึ่งมากกว่าที่เราทำไว้ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท +30% YoY โดยกำไรที่เติบโตโดดเด่นเป็นผลจากจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอนเพิ่มขึ้นเป็น 9 โครงการ จากปี 2022E ที่ 6 โครงการ รวมถึงคอนโดเดิมที่ยังโอนดีต่อเนื่อง, รายได้จากโครงการแนวราบจะดีขึ้นจากแผนเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มเกือบ 1 เท่าตัว, ธุรกิจโรงแรมและ PRI จะดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่เราประเมินกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่ 500 ล้านบาท ลดลงจากปี 2022 ที่ 903 ล้านบาท ราคาหุ้น outperform SET +6%/+14% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จาก 4Q22 ที่มี presales และกำไรเติบโตดี และเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากกำไรปกติปี 2023E ที่จะเติบโตดีต่อเนื่อง จากการโอนโครงการใหม่ทั้งคอนโดและแนวราบที่มากขึ้น นอกจากนั้น ธุรกิจใหม่จะเริ่มรับรู้กำไรชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะจากธุรกิจคลังสินค้า ALPHA ที่จะเริ่มเปิดบริการใน 1Q23E ด้าน valuation ยังน่าสนใจเทรนด์ที่ 2023E core PER 7.5 เท่า คิดเป็น -0.25SD

(+) SJWD (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) 2023E ธุรกิจเดิมจะเติบโตดี และได้ผลบวกจากการควบรวมกิจการ

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 23.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 38 เท่า (+0.5SD above 5-yr average PER) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (7 มี.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) แนวโน้มธุรกิจ 2023E ยังสดใส โดยเฉพาะจากธุรกิจยานยนต์ที่ได้งานใหม่จากลูกค้าผู้ผลิตรายยนต์ไฟฟ้า ได้แก่ BYD, NETA, ธุรกิจคลังสินค้าจะเติบโตดีจากการใช้คลังของ SCGL ช่วยให้ JWD ลดค่าใช้จ่ายในการเช่าคลังภายนอก และธุรกิจขนส่งที่จะได้ประโยชน์จาก network ของ SCGL และ 2) คาดว่าจะเห็น synergy ของการควบรวม SCGL+JWD ได้ชัดเจนภายใน 12-24 เดือน ทั้งจากการเพิ่มรายได้รายได้จากการให้บริการร่วมกันทั้ง cross-sale และ up-sale, การลดค่าใช้จ่ายที่กับซ้อน โดยตั้งเป้าจะลด SG&A ให้ได้ 100 ล้านบาท/ปี เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท +119% YoY ซึ่งเป็นผลจากการควบรวมกิจการกับ SCGL ตั้งแต่เดือน ก.พ.23 (ส่วน 2023E EPS จะอยู่ที่ 0.61 บาท +23% YoY เนื่องจากภายหลังการควบรวมกิจการจะมีจำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1,811 ล้านหุ้น จากเดิม 1,020 ล้านหุ้น) โดยกำไรจะมาจากธุรกิจเดิมของ JWD และ SCGL รายละประมาณ 552 ล้านบาท สำหรับธุรกิจเดิมของ JWD ปี 2023E เราประเมินกำไรจะเติบโต +10% YoY โดยจะยังได้ผลบวกจากธุรกิจยานยนต์, ขนส่ง, คลังทั่วไป และห้องเย็นที่เติบโตดีเป็นหลัก ราคาหุ้น outperform SET +13% ในช่วง 6 เดือน จากแผนควบรวมกิจการกับ SCGL ขณะที่ราคาหุ้น underperform SET -9% ในช่วง 3 เดือน จากกำไร 3Q22 ที่ต่ำกว่าคาด และ 4Q22 ที่ยังฟื้นตัวช้า ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และประเมินว่าราคาหุ้นจะกลับมา outperform SET ได้ จาก 1) กำไรปี 2023E ที่จะเติบโตโดดเด่นจากการควบรวมกิจการกับ SCGL, 2) กำไรระยะยาวยังมีโอกาส upside จากผล synergies ทั้งด้านรายได้ และการลดต้นทุน

**Market**

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 500 จุดในวันอังคาร (7 มี.ค.) หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแรงกว่าคาด เพื่อดูดเงินเพื่อให้ตลาดสหรัฐฯระดับเป้าหมายของเฟด
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,856.46 จุด ร่วงลง 574.98 จุด หรือ -1.72%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,986.37 จุด ลดลง 62.05 จุด หรือ -1.53% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,530.33 จุด ร่วงลง 145.40 จุด หรือ -1.25%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (7 มี.ค.) โดยปรับตัวลงวันเดียวมากที่สุดในรอบ 2 สัปดาห์ เนื่องจากนักลงทุนวิตกว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟดแสดงความเห็นสนับสนุนการคุมเข้มนโยบายการเงินเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 460.60 จุด ลดลง 3.58 จุด หรือ -0.77%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,339.27 จุด ลดลง 33.94 จุด หรือ -0.46%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,559.53 จุด ลดลง 94.05 จุด หรือ -0.60% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,919.48 จุด ลดลง 10.31 จุด หรือ -0.13%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 3% ในวันอังคาร (7 มี.ค.) หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ของโลก
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ร่วงลง 2.88 ดอลลาร์ หรือ 3.6% ปิดที่ 77.58 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ดิ่งลง 2.89 ดอลลาร์ หรือ 3.4% ปิดที่ 83.29 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมัน WTI และสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ต่างก็ร่วงลงเป็นเปอร์เซ็นต์ในวันเดียวที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่วันที่ 4 ม.ค.ปีนี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 สัปดาห์วันอังคาร (7 มี.ค.) หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแรงกว่าคาด เพื่อดูดเงินเพื่อให้ตลาดสหรัฐฯระดับเป้าหมายของเฟด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ร่วงลง 34.60 ดอลลาร์ หรือ 1.87% ปิดที่ 1,820 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 24 ก.พ.ปีนี้

Economic & Company● **'คมนาคม' และบรรกสายสีส้ม 'อริรัฐ' สั่ง รฟม.ศึกษาคิดก่อนชง ครม.-ห้วงตอบคำถามสังคมไม่ได้**

รฟม.ชี้ล่าช้ามา 3 ปี ห่วงกระทบประชาชน

"อริรัฐ" สั่งชะลอลงนามโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม จี้ผู้ว่า รฟม.ชี้แจงข้อกฎหมาย ปมข้อพิพาท 3 คดี ยังอยู่ในขั้นตอนศาลพิจารณาย้ำคดีไม่เคลียร์ไปต่อไม่ได้ พร้อมเรียกทุกหน่วยงานอุปถัมภ์โครงการค้ำท้อ เร่งเสนอ ครม. ภายใน ส.ค.นี้ "ชูวิทย์" ยื่นหนังสือให้ตรวจสอบ 4 เรื่อง รถไฟฟ้าสายสีส้ม-ที่ดินเขากระโดง-หจก.บุรีเจริญ และเลาณาการ สมว.ใช้อำนาจเกินขอบเขต

● **ASW ลุยแคมป์คอนโด เจาะเนลก.-ดันยอดขาย**

ASW ลุยแคมป์คอนโด Campus Condo รัศมีมาดัม เปิดตัว KAVE Town Island และ KAVE Pop Salaya มูลค่ารวมกว่า 3,650 ล้านบาท ชูอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยกว่า 8-10% สลับแบรนด์ KAVE แจกแถมมัดใจกลุ่มเจนเอเรชั่น Z และนักลงทุนอสังหา ดันยอดขายทั้งปีกว่า 15,000 ล้านบาท ตามเป้า

● **HPT ตารางผลิตครั้งแรกเต็ม โชว์เบิกล๊อคแน่นอน 100 a.**

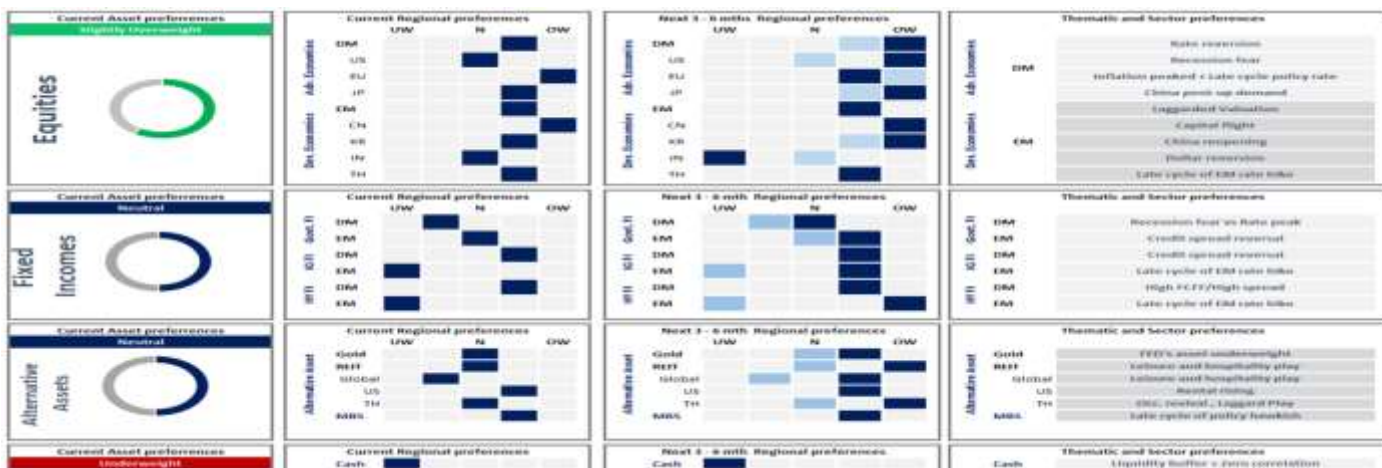
HPT สลับผลงานปีนี้ติดเครื่องวิ่งต่อ อดดอเดอร์สั้น ตารางผลิตเต็มครึ่งปีแรกแล้ว ศูนย์เบิกล๊อคแน่นอน 100 ล้านบาท ฟากผู้บริหารใหญ่ "นิจวรรณ เขาวงกิตติโสภณ" เล็งอัพกำลังผลิต เพิ่มเตาเผาอีก 40% รับออเดอร์ครึ่งปีหลัง ลุยปีผลิต 15-20%

● **PTTEP คว่า 2 แปลงปิโตร ชี้อเวลาสำรวจอีกนาน**

กรม.อนุเมต PTTEP ชนะ-ประมุขสิทธิสำรวจแหล่งปิโตรเลียมในอ่าวไทย 2 แปลง G1/65 และ G3/65 ขนาดพื้นที่รวม 19,515.42 ตารางกิโลเมตร ชี้ใช้เวลาสำรวจ 6 ปี รัฐได้เงินไม่น้อยกว่า 1.5 พันล้านบาท ด้านนักวิเคราะห์มองยังไม่ส่งผลบวกต่อรายได้ ชี้ปีนี้ผลิตตามราคาก๊าซ แต่ราคาลงมาแล้วซื้อแก๊งกำไรได้ แน่-กลยุทธ์เทรดตามราคาน้ำมัน

● **WHAUP ขยายพอร์ตพลังงานหมุนเวียนในบ้าน-ต่างประเทศ**

WHAUP บุกลงทุน ทั้งใน-ต่างประเทศ ขยายพอร์ตพลังงานหมุนเวียน ให้ได้ 300 MW ล่าสุดผ่านการคัดเลือกทางเทคนิคโครงการ Feed-in Tariff (FIT) 5 โครงการ อนุมัติตัดสินในเดือนมีนาคม 2566 นี้



Thailand Equity: Slightly Overweight ทยายำทำำโรนตลาด หุ่นไทยขนาดเล้กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนั้หุ้นตัวกลางตัว เล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าว อาจมีการพักฐาน ทั้งนี้ยังคองหน้าหนักการลงกบนตลาดหุ้นไทยใน ระดับ Slightly overweight



U.S. Equity: Neutral คองนำ้หนักลงทุนต่ำกบัตลาด จากประเด็นการ รายงานผลประกอบการและการปรับลดประมาณการกำโรตลาดต่อเนื่อง อักกัการฟื้นตัวของตลาดสหรัฐอเมริกาหนักาเปรียบเทียบกับประเทศ อื่นๆ อย่างยุโรปและจีนที่คมีความกังวลด้าน Recession เหมือนกันนั้น มีความเชื่อซำกักว่าโดยเปรียบเทียบ



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับเพิ่มสัดส่วนการ ลงทุนในยุโรป หลัง GDP 4Q22 ออกมาดีกว่าที่เรำและตลาดคาด ซึ่งการฟื้นตัวของ GDP มาจากราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้น น้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ ประกอบกับมุมมองด้านการเปิดเมืองของ จีนทำำให้ตลาดยุโรปมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงต่อจากนี้



Japan Equity: Slightly overweight คองนำ้หนักการลงทุนในระดับ Slightly overweight โดยช่วงก่อนหน้าทีม DAOL เริ่มทยอยลด สัดส่วนเพื่อทำำโรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลุ่ม Mid-small cap หลังดัชนีฟื้น ตัวขึ้นมาตามทิศทางกาเปิดเมืองของจีน โดยเรำยังมีมุมมองเชิงบวกกับ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของญี่ปุ่นจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และปัญหา Supply shortage ที่ถูกลำง อย่างไรก็ตาม ในด้านการใช้ นโยบาย YCC ของ BOJ นั้นยังคองเป็นตัวแปรหลักที่กักดันผลตอบแทน ของตลาดหุ้นในระยะสั้น



China Equity: Overweight ปรับเพิ่มนำ้หนักการลงทุนบน ตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศ เปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าการจีนนั้นเลือก ที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Slightly Overweight ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly overweight โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการ ผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้



Gold: Neutral คองนำ้หนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลัง ดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



Oil: Underweight เรำลดค่าและนำ้ลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



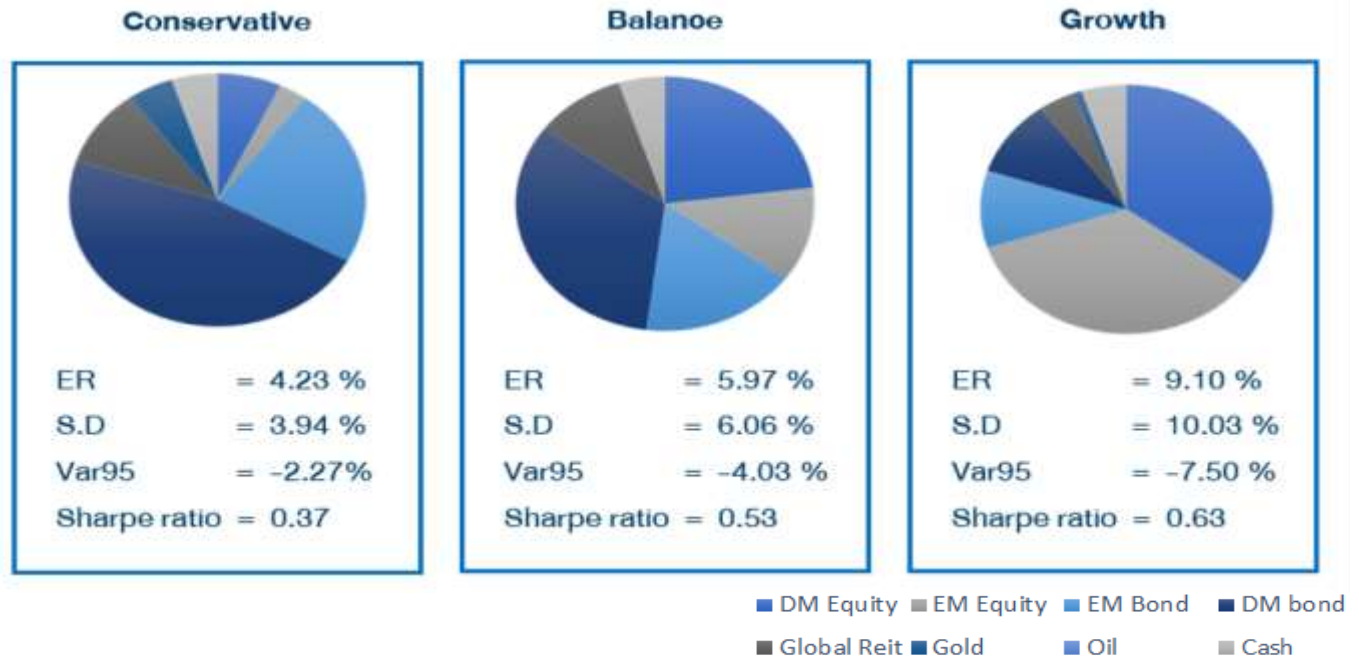
Property Fund/REITs/IFF: Neutral คองนำ้หนักการลงทุน โดย ทาง DAOL แนะนำให้ทยายำทำำโร Thai REIT และสลับการลงทุน จาก Global REIT สู่ US REIT จากการเกิด Disinflation



Fixed Income: Neutral คองนำ้หนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบกับทิศทางของดอกเบี้ย นโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



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%	6.00%	-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%
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) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800