



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1650-1680 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,664.57 จุด /-1.40%)
- เราปรับแนวรับของตลาดหุ้นไทย ไปอยู่ที่ 1620-50 จุด สะท้อนจากผลกระทบด้านเศรษฐกิจโลกที่มีผลต่อกำไร(ตลาด) และความไม่แน่นอนในเรื่องนโยบายการเงินของ Fed ทิศทางเศรษฐกิจจีน และสถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย
- ราคา น้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ ถูกดูดจากเศรษฐกิจโลก และ Demand จีน
- การรายงานผลประกอบการบริษัทในตลาดหุ้นไทยที่อาจจะออกมาต่ำกว่าคาด ส่งผลต่อตลาด ขณะที่มีการเมืองไทยคาดว่าจะเริ่มทยอยออกนโยบายพรรค ท่าคณะแนบกันแล้ว

Strategy

- การลงทุนยังคงเน้นเล่นสั้น เพิ่มการถือเงินสดในมือให้มากขึ้น จนกว่าดัชนีฯ จะกลับขึ้นไปเหนือ 1677 จุด ได้อีกครั้ง หรือมีสัญญาณบ่งชี้ว่าการปรับฐานของตลาด สิ้นสุดลง
- ตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากกำไรบริษัทในตลาดหลายตัว ที่ต่ำกว่าคาด นักลงทุนต่างประเทศขายหุ้นไทยต่อเนื่อง ให้ระวังแรงขายหุ้นขนาดใหญ่ (ในเกือบทุกกลุ่ม)
- หุ้นยังมีความปลอดภัย จะเป็นหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว หรืออิงกับรายได้ในประเทศ (ภาคบริการ-การเงิน จะดีกว่าภาคผลิต)
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น CRC, AOT ออกจากพอร์ต และนำหุ้น AU*, FORTH* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย AU*(10%), FORTH*(10%), CPALL(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

AU: (เป้าฯเชิงกลยุทธ์ 13.00 บาท) “SSSG พ้น ยอด Dine in พุ่ง พร้อมเดินหน้าขยายสาขา”

- รายได้จากการขายต่อสาขาฟื้นตัวต่อเนื่อง ล่าสุดสถิติการเข้ามากินที่ร้าน (Dine in) ในเดือน ส.ค. พุ่งขึ้นสู่ระดับ 67% เทียบกับ 3Q22A ที่เฉลี่ย 62-65% สำหรับ 9M22 SSSG โต +56.2%YoY
- แนวโน้มรายได้ปี 2023 จะใกล้เคียงระดับ Pre-Covid (2019) เบื้องต้น Consensus ประเมินเฉลี่ยที่ 1.12 พัน ลบ. คิดเป็น 94% ของรายได้จากการขายในปี 2019 (ปีที่พัก) พร้อมเดินหน้าขยายสาขาใหม่อีก 5 แห่ง คาดสิ้นปี 2023 AU จะมีสาขารวมประมาณ 50 สาขา
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 124 ลบ. และ 209 ลบ. +2698%YoY, +69%YoY ตามลำดับ

Technical : MTW, MONO

Derivative In Trend

S50H23 : Trading Short	ทองคำ: Trading short
แนวรับ : 975-979 จุด	แนวรับ : 1845-1855
แนวต้าน : 985-987 จุด	แนวต้าน : 1870-1875
Cut : 988 จุด	Cut : 1880 จุด

News Comment

- (+) NEX (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) เซ็นสัญญาตั้ง TCIE รุกตลาดรถยนต์ไฟฟ้า ตั้งเป้าใช้วง 15 แห่ง
- (+) Finance (Overweight) สปท.-คลัง แก้อีก "หนี้ระบบ" ขึ้นเพดานดอกเบี้ยเงินกู้รายย่อย
- (+) Energy (Neutral) รัสเซียตอบโต้ EU โดยการลดกำลังการผลิตน้ำมัน 0.5mbd ในเดือน มี.ค.และกำหนดส่วนลดสูงสุดน้ำมันส่งออก
- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) ผู้ให้บริการเดือน ม.ค. พื้นที่ต่อเนื่อง, ridership ไอทาสี upside

Company Report

- (-) GPSC (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 80.00 บาท) End of a tough year, brighter outlook awaits
- (0) TOP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 65.00 บาท) กำไร 4Q22 ใกล้เคียงคาด; 1Q23E Market GRM มีแนวโน้มแกร่ง
- (0) AOT (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 84.00 บาท) 1QFY23 พลิกเป็นกำไรตามคาด, ใกล้ปลดล็อกสัญญา king power
- (0) EPG (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) 3QFY23 ชะลอตัวตามคาด, 4QFY23E จะดีขึ้นจากทั้ง 3 ธุรกิจหลัก

Economic Outlook

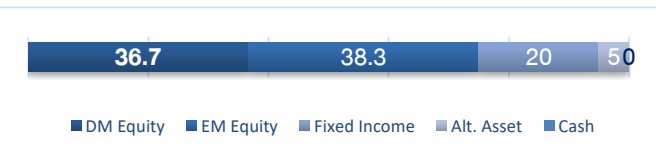
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาฟื้นตัวขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์ หลังจากถ้อยคำแถลงของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ เน้นย้ำว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ นั้นเข้าสู่ภาวะ disinflation เรียบร้อยแล้ว ซึ่งอาจเป็นปัจจัยที่ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มลดคืบเร่งในการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด ทั้งนี้ทางทีมมองว่าตลาดสหรัฐฯ ยังมีแรงกดดันจากคาดการณ์กำไรของนักวิเคราะห์ที่ยังถูกปรับลด ส่งผลให้ตลาดสหรัฐฯ มี upside ที่จำกัด โดยทางทีมคาดว่าหากคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว มีแนวโน้มที่ตลาดสหรัฐฯ จะกลับมาเทรดใน forward PE band ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยอีกครั้ง โดยปัจจุบัน forward PE band ของสหรัฐฯ นั้นยังติดอยู่ที่บริเวณค่าเฉลี่ยสะท้อนภาวะ Valuation ตึงตัว
- ติดตามการรายงานอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ของสหรัฐฯ ประจำเดือนม.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 5.50% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 5.70% YoY ทั้งนี้จากอัตราเงินเฟ้อที่ทยอยลดลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้สมาชิกธนาคารกลางสหรัฐฯ นั้นเริ่มส่งสัญญาณการชะลอการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

What to Watch

ติดตามถ้อยคำแถลงของสมาชิกจากธนาคารกลางสหรัฐฯ โดยหลังจากจบรอบการประชุมในเดือนก.พ. สมาชิกธนาคารกลางสหรัฐฯ บางท่านเริ่มส่งสัญญาณการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น อย่างไรก็ตามทางทีมมองว่าหาก Bullard ให้ guidance ที่ต่างจากสมาชิกท่านอื่น อาจเป็นปัจจัยที่กดดันตลาดในช่วงสั้น

พร้อมทั้งติดตามการรายงานตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมของญี่ปุ่นในช่วงไตรมาส 4/2022 โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 2.00% YoY สูงกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ 0.84% YoY โดยส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากรายได้ท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวขึ้น หลังจากญี่ปุ่นยกเลิกการตรวจเชื้อโควิดก่อนเดินทางเข้าญี่ปุ่นสำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ได้รับวัคซีนครบตามกำหนดในช่วงเดือนต.ค.

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,664.57 จุด ลดลง 4.60 จุด (-0.28%) มูลค่าการซื้อขาย 58,595.95 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ตลาดยังกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่ไม่แน่นอน ตัวแปรในประเทศ การรายงานงบ4Q22 อาจไม่ตัวอย่างที่ภาค นักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทยต่อเนื่อง

Most Active

- BANPU
- ADVANC
- SCB

Top Gainers

- Q-CON
- TKC
- M-CHAI

Top Losers

- TRC
- NATION
- MATI

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ICT	6315.79	171.09	1.53%
PROP	2877.56	272.89	0.59%
FOOD	2143.81	12698.6	0.13%
ENERG	11259.83	24039.87	-0.04%
PETRO	800.04	1034.69	-0.24%
BANK	10150.78	386.12	-0.24%
CONMAT	883.36	9194.6	-0.25%
SET	58790.74	1664.57	-0.28%
FIN	2750.76	4549.45	-0.55%
TRANS	2148.68	368.89	-0.56%
HEALTH	1083.76	7222.15	-0.57%
MEDIA	942.03	48.94	-0.61%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	422	(377)	(24,201)	4,616
Stock				
Foreign	(2,441)	(14,755)	(19,827)	(1,484)
Institution	123	257	4,583	(19,688)
Retail	2,234	13,204	13,731	13,998
Proprietary	84	1,294	1,514	7,174
Futures				
Foreign	(19,436)	(111,364)	(80,248)	(180,027)
Institution	(663)	2,195	2,679	5,911

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	4	-444	-608	-4,267	-4,267
Indonesia	50	216	295	91	91
Japan		-142	-142	2,084	2,084
Malaysia	-21	-74	-81	-163	-163
Philippines	-0	-33	-11	111	111
South Korea	-12	-12	1,903	7,143	7,143
Sri Lanka	1	5	8	9	10
Taiwan	-94	8	1,744	8,985	8,985
Thailand	-72	-439	-592	-47	-47
Vietnam	1	34	77	192	192

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.63	0.41	0.4	0.1
USD-EUR	1.07	(0.01)	-0.6	-0.3
USD-GBP	1.21	(0.01)	-0.5	-0.3
YEN-USD	131.4	(0.23)	-0.2	-0.3
CNY-USD	6.81	0.03	0.4	1.2
THB-USD	33.73	0.13	0.4	2.5

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
World					
The Global Dow	3,960.36	(15.24)	-0.38	7.2	
The Global Dow Euro	3,492.79	14.42	0.41	7.1	
DJ Global	492.12		0.00	6.8	
Bloomberg World Index	382.09	(1.20)	-0.31	6.3	
MSCI World	2,783.91	(6.62)	-0.24	7.0	
MSCI Emergin Market	1,013.67	(10.84)	-1.06	6.0	
MSCI Thailand	540.88	(1.13)	-0.21	-1.5	
Americas					
Dow Jones	33,869.27	169.39	0.5	2.2	
NASDAQ	11,718.12	(71.46)	-0.6	12.0	
S&P 500	4,090.46	8.96	0.2	6.5	
Europe					
Stoxx Europe 600	457.89	(4.42)	-1.0	7.8	
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,197.94	(52.20)	-1.2	10.7	
France CAC 40	7,129.73	(58.63)	-0.8	10.1	
German DAX	15,307.98	(215.44)	-1.4	9.9	
UK FTSE 100	7,882.45	(28.70)	-0.4	5.8	
Asia-Pacific					
MSCI AC Asia Pacific Index	166.33	(1.47)	-0.9	6.8	
Thailand SET Index	1,664.57	(4.60)	-0.3	-0.2	
China Shanghai SE Composit	3,260.67	(9.71)	-0.3	5.5	
China Shenzhen CSI 300	4,106.31	(24.55)	-0.6	6.1	
Hong Kong Hang Seng	21,190.42	(433.94)	-2.0	7.1	
Philippines Philippines Stock Exchange	6,876.79	34.00	0.5	4.7	
Indonesia Jakarta SE Composite	6,880.33	(17.04)	-0.2	0.4	
Japan Nikkei	27,670.98	86.63	0.3	5.3	
Singapore Straits Times	3,360.69	1.21	0.0	3.4	
South Korea Korea Stock Exchange	2,469.73	(11.79)	-0.5	10.1	
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,055.3	(8.73)	-0.8	4.8	
Taiwan TaiwanWeighted	15,586.65	(12.06)	-0.1	10.2	

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,474.59	15.71	14.48	12.37	4.25
PHILIPPINE	6,876.79	15.76	15.07	12.40	2.10
SINGAPORE	3,360.69	14.44	12.79	10.62	4.06
KOSPI INDEX	2,462.02	11.70	12.98	9.76	1.67
TAIWAN	15,586.65	11.47	11.61	12.45	4.66
THAILAND	1,664.57	17.44	17.21	14.35	2.75
SET 50	989.10	16.64	17.74	15.43	2.46
INDAI	60,682.70	22.89	19.95	18.75	1.30
INDONESIA	6,880.33	15.20	14.33	4.54	2.62
VIETNAM	1,055.30	13.73	9.75	8.64	1.69
CHINA	3,417.71	14.26	12.35	9.42	2.60
SHANGHAI SE	3,260.67	14.25	12.35	9.40	2.61
HONGKONG	21,190.42	12.54	11.79	9.18	3.16
DOW JONES	33,869.27	19.99	17.31	15.78	2.04
S&P 500	4,090.46	19.38	19.49	16.65	1.66
NASDAQ	11,718.12	31.22	31.84	20.96	0.91
DAX INDEX	15,307.98	12.50	12.56	11.14	3.41
NIKKEI 225	27,471.53	22.83	16.20	15.36	2.14
Stock 600 (Europe)	457.89	13.28	13.56	12.03	3.17
MSCI WORLD	2,783.91	17.79	17.53	15.05	2.14

Commodities

	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
Bloomberg Commodity Index	108.7	0.77	0.7	-3.7	
Crude Oil - WTI (spot month)	79.7	1.66	2.1	-1.2	
Crude Oil - Brent	86.4	1.89	2.2	0.0	
Coal Newcattle (USD/Ton)	226.1	0.60	0.3	-44.1	
Baltic Dry Index	602.0	10.00	2.0	-60.3	
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	213.0	(0.90)	-0.4	4.5	
Sugar Futures (USD / lb.)	20.0	0.03	0.2	7.1	
Copper (LME) USD/Ton	8,828.8	(123.48)	-1.4	5.5	
China Domestic Hot Rolled Steel	4,198.0	(3.00)	0.0	1.2	
GOLD (spot)	1,865.6	3.79	0.2	2.2	
Soybean	499.4	3.90	0.8	4.4	

Government Bonds

	Last	1-Day			YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	% chg	
US: 2-Year Bond	4.52	0.04	0.8	1.8	
US: 5-Year Bond	3.92	0.06	1.7	-2.3	
US: 10-Year Bond	3.73	0.07	2.0	-3.6	
US: 30-Year Bond	3.82	0.09	2.4	-3.6	



News Comment

(+) NEX (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) เซ็นสัญญาตั้ง TCIE รุกตลาดรถยนต์ไฟฟ้า ตั้งเป้าโชว์รูม 15 แห่ง

NEX ได้มีการเซ็นสัญญาลงนามแต่งตั้งบริษัท ทีซี อีทีเอสทีเรียล อีควิปเมนต์ (ประเทศไทย) จำกัด หรือ TCIE บริษัทในเครือ ของกลุ่มบริษัท ดันจง อินเตอร์เนชันแนล กรุ๊ป จำกัด เป็นตัวแทนจำหน่ายยานยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ทั้งแบบ 6 ล้อ 10 ล้อ ห่วงลาก รถเหมือง EV และรถโดยสารไฟฟ้า EV โดยตั้งเป้าจำหน่ายในปี 2023 จำนวน 50 คัน และติดตั้งสถานีประจุไฟฟ้า DC 300 kW ที่สำนักงานใหญ่ในจังหวัดปทุมธานี โดยจะมีการขยายช่องทางจำหน่ายผ่านตัวแทนจำหน่าย โดยจะเปิดโชว์รูมจำหน่ายยานยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ เบื้องต้น 15 แห่งทั่วประเทศ (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: มองเป็นบวก ซึ่งจะเป็นการขยายช่องทางจำหน่ายรถ EV เพิ่มขึ้นทั่วประเทศตอบรับความต้องการรถยนต์ไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเติบโตสูง และคาดว่าจะเห็นการเติบโตของยอดขายที่ดีขึ้นในปีต่อไป ทั้งนี้ สำหรับเป้าหมายการจำหน่ายผ่าน TCIE ในปี 2023E จำนวน 50 คัน เราประเมินว่าจะมีกำไรราว 10-15 ล้านบาท (เราประเมินปี 2023E NEX จะมียอดขาย 4 พันคัน และกำไร 1.2 พันล้านบาท) จะคิดเป็นเป็นประมาณ 1% ของกำไร และหากได้รับการตอบรับที่ดีจะมีโอกาสที่สร้างกำไรที่มากขึ้นได้ในอนาคต **สำหรับ NEX ปัจจุบันเรายังแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 24.00 บาท**

(+) Finance (Overweight) สปก.-คลัง แก่เลือก "หนี้ถาวร-บับ" ขึ้นเพดานดอกเบี้ยเงินกู้รายย่อย

แหล่งข่าวจากกระทรวงการคลังเผยว่า กระทรวงการคลังได้มีการหารือกับธนาคารแห่งประเทศไทย (สปก.) ถึงแนวทางแก้ปัญหาหนี้ถาวร-บับ โดยมีการหารือเรื่องการผลักดันให้ผู้ประกอบการสินเชื่อรายย่อยมาในโฟกัส และโฟกัสโฟกัส คิดอัตราดอกเบี้ยตามความเสี่ยงของลูกหนี้ (risk based pricing) พร้อมกับการเปิดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อรายย่อยเพื่อมีความสามารถเปิดรับลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงเข้ามาในระบบได้ ทั้งนี้วันที่ 14 ก.พ. นี้ ทาง สปก. จะเผยแพร่แนวทางหลักเกณฑ์ และเปิดรับฟังความคิดเห็นจากผู้ประกอบการและประชาชน เรื่อง risk based pricing ทั้งนี้ น่าจะเป็นแนวทาง แต่ยังไม่มีการระบุถึงตัวเลขเพดานอัตราดอกเบี้ยใหม่ หลังจากนั้นก็จะมีการรวบรวมสรุปข้อมูลก็คาดว่าจะใช้เวลาอีกประมาณ 2-3 เดือนในการจัดทำหลักเกณฑ์และแนวปฏิบัติต่าง ๆ ออกมาในการแบ่งกลุ่มความเสี่ยงลูกหนี้ (ที่มา: ประชาชาติ)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย โดยคาดว่าจะการช่วยเหลือลูกหนี้ถาวร-บับจะเป็นการขยายสินเชื่อ Nanofinance และ Picofinance เป็นหลัก ซึ่งปัจจุบันมีผู้ประกอบการที่ปล่อยสินเชื่อ Nanofinance ได้แก่ MTC ที่คาดว่าจะได้ผลบวกเล็กน้อย จาก loan yield สินเชื่อ Nanofinance ที่มีโอกาสเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทสามารถเพิ่มความเสี่ยง และปล่อยสินเชื่อให้ลูกค้ารายย่อย หรือลูกค้ากลุ่มที่เคยปฏิเสธในช่วงที่ loan yield ต่ำได้ หนุนให้ loan growth ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามเรามอง upside จำกัด จาก 1) แนวโน้ม NPL จะปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองเพิ่มขึ้น, 2) ปัจจุบันบริษัทมีสัดส่วนสินเชื่อ Nanofinance ที่ต่ำประมาณ 6% ของสินเชื่อรวม และ 3) loan yield คิดประมาณ 27-28% ซึ่งต่ำกว่าเพดานเดิมที่ 33% อยู่แล้ว ทำให้เดิมบริษัทยังมี gap ให้การปล่อยสินเชื่อที่เสี่ยงสูงได้ สำหรับ **MTC** แนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย **44.00 บาท** อิง 2023E PBV ที่ 2.7x ขณะที่ **SAWAD** (ซื้อ/เป้า 62.00 บาท) และ **TIDLOR** (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) จะไม่ได้ผลบวกเนื่องจากปัจจุบันบริษัทไม่มีการปล่อยสินเชื่อ Nanofinance

(+) Energy (Neutral) รัสเซียตอบโต้ EU โดยการลดกำลังการผลิตน้ำมัน 0.5mbd ในเดือน มี.ค.และกำหนดส่วนลดสูงสุดน้ำมันส่งออก

รัสเซียประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมัน 0.5mbd เพื่อตอบโต้ price cap ของ EU เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา รองนายกรัฐมนตรีรัสเซียกล่าวว่ารัสเซียจะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันรวม 0.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) (ประมาณ 5% ของปริมาณการผลิตน้ำมันของรัสเซีย) ในเดือนมี.ค.2023 เพื่อเป็นการตอบโต้กลุ่มประเทศ G7 สหภาพยุโรป (EU) และออสเตรเลียในข้อตกลงร่วมกันในการห้ามใช้การเดินเรือ การเงิน และนายหน้าสำหรับน้ำมันในทะเลสาบแคสเปียนที่มีราคาสูงกว่า USD60/bbl ตั้งแต่วันที่ 5 ธ.ค. โดยเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียของชาติตะวันตก ทั้งนี้ผลผลิตน้ำมันของรัสเซียในปี 2022 สูงขึ้น 2% เป็น 535 ล้านตัน (mt) (หรือเทียบเท่า 10.7mbd) ผิดกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลงโดยเป็นผลจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในเอเชีย โดยเฉพาะจีนและอินเดีย รัสเซียกำหนดส่วนลดสูงสุดสำหรับน้ำมันส่งออก เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา สภาล่างของรัสเซียประกาศใช้ร่างกฎหมายเพื่อกำหนดส่วนลดสำหรับการส่งออกน้ำมันของรัสเซีย โดยภายใต้ร่างข้อเสนอนี้ ส่วนลดต่อน้ำมันดิบ Brent จะถูกจำกัดไว้ที่ USD34/bbl ในเดือน เม.ย. ก่อนที่จะลดลงเหลือ USD31/bbl ในเดือน พ.ค. USD28/bbl ในเดือน มิ.ย. และ USD25/bbl ในเดือน ก.ค. ทั้งนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Urals ของรัสเซียและน้ำมันดิบ Brent ลดลงไปเป็น -USD30/bbl ในเดือน ส.ค. จาก -USD24/bbl ในเดือน พ.ย. และเทียบกับส่วนลดเป็นเลวหลักเดียวที่เห็นก่อนปี 2022 (ที่มา: Reuters, Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบ โดยเราเชื่อว่าช่วงลดกำลังการผลิตน้ำมันและกำหนดส่วนลดสูงสุดต่อน้ำมันส่งออกของรัสเซียจะเป็นปัจจัยผลักดันราคาน้ำมันดิบให้สูงขึ้นได้ต่อเนื่อง โดยการปรับลดน้ำมันดิบของรัสเซียอาจจะทำให้ปริมาณการส่งออกของคลังพลังงานขึ้นนำบางแห่งกลับมาเห็นอุปสงค์ส่วนเกิน (excess demand) ของการใช้น้ำมันทั่วโลกใน 1Q23E ทั้งนี้ เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ราคาสัญญาซื้อขายน้ำมันล่วงหน้า Brent สูงขึ้น 2.2% เป็น USD86.4/bbl ทั้งนี้ เรามองว่าราคาน้ำมันดิบจะค่อยๆปรับตัวขึ้นระหว่างปี 2023E หลักๆหนุนด้วยอุปสงค์ที่สูงขึ้นจากจีนซึ่งประกาศผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID ไปเมื่อต้นปีนี้ โดยเราคาดว่าอุปสงค์การใช้พลังงานจะเร่งตัวสูงขึ้นใน 2H23E เมื่อจีนสามารถควบคุมการระบาดของ COVID (หลังประกาศผ่อนคลายมาตรการควบคุม) ได้คงที่แล้ว ทั้งนี้ เราประเมินว่าราคาน้ำมันดิบโบลีเยอในปี 2023E จะอยู่ที่ USD93/bbl เทียบกับ USD97/bbl ในปี 2022 **เรายังคงแนะนำนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และชอบหุ้นพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่นที่นำได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาน้ำมันที่จะเริ่มฟื้นตัว โดยเราชอบหุ้น PTTEP (ซื้อ/เป้า 200.00 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 13.30 บาท) และ TOP (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท)** โดยเราเชื่อว่าราคาหุ้น PTTEP มีแนวโน้มจะปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่น่าจะทยอยปรับระดับขึ้นใน 1Q23E หลังจากปรับตัวลงต่อเนื่องใน 4Q22 จากความขาดพลังงานที่มีความตึงตัวน้อยลงหลังจากยุโรปมีฤดูหนาวที่อุ่นกว่าคาด ในขณะเดียวกัน เราเชื่อว่ากลุ่มโรงกลั่นจะได้ประโยชน์จากค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่สูงขึ้นใน 1Q23E จากพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่ต่ำลงและอาจมีโอกาสที่จะเห็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน (stock gain)



News Comment

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) ผู้ใช้บริการเดือน ม.ค. พุ่งดีต่อเนื่อง, ridership โอกาสมี upside

ตัวเลขเดือน ม.ค. โดยรวมดีต่อเนื่อง BEM รายงานจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ม.ค. 2023 อยู่ที่ 3.7 แสนเที่ยว/วัน (+114% YoY, +7% MoM) ขณะที่ผู้ใช้งานค่วนอยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+18% YoY, -2% MoM) (ที่มา: BEM)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากผู้ให้บริการเดือน ม.ค. พุ่งดีต่อเนื่องตามคาด แม้ผู้ใช้งานค่วนจะกลับมาชะลอ -2% MoM แต่โดยหลักเป็นผลจากฤดูกาล ขณะที่ผู้โดยสารรถไฟฟ้าฟื้นตัวแข็งแกร่งและแนวโน้มจะเร่งตัวขึ้นนับจากนี้ หนุนโดยการรับรู้ผลบวกเต็มทีจากการเปิดสายสีน้ำเงินเต็มวงและอาานิสงส์เงินปลดล็อกกรุ๊ปทัวร์ตั้งแต่วันที่ 6 ก.พ. ซึ่งล่าสุดปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ก.พ. ช่วงวันทำงานแต่ละระดับสูงถึง 4-4.5 แสนเที่ยว/วันแล้ว เทียบกับช่วงวันทำงานเดือน ม.ค. ที่ราว 4 แสนเที่ยว/วัน ทั้งนี้ เรากำไรสุทธิปี 2022E/23E ที่ 2.4 พันล้านบาท/3.7 พันล้านบาท (+140% YoY/+51% YoY) แต่มองว่าประมาณการมีโอกาสเห็น upside จากรัฐรถไฟฟ้า โดยประเมินผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่สูงกว่าคาดทุกๆ +10% จะเป็น upside กำไรปี 2023E ราว +3-5% สำหรับทิศทาง 1Q23E เบื้องต้นเราประเมินจะขยายตัวดี YoY, QoQ ตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว และค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงและค่าใช้จ่ายโบนัสที่อ่อนตัวลงตามฤดูกาล

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.80 บาท อิง SOTP โดยมี catalysts จาก 1) ภาคท่องเที่ยวมีโอกาสฟื้นเร็วกว่าคาดสูง, 2) การลงนามสัญญาโครงการสายสีส้ม ซึ่งจะเห็น upside ราว 1-2 บาท/หุ้น, 3) สัญญา O&M สายสีม่วงใต้คาดจะเริ่มเจรจาใน 2H23E, และ 4) ผลการทำ EIA โครงการ Double Deck คาดได้ข้อสรุปในปี 2023E



Company Report

(-) GPSC (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 80.00 บาท) End of a tough year, brighter outlook awaits

เราคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาที่ 80.00 บาท (เดิม 85.00 บาท) อิง DCF จากการปรับประมาณการใหม่จากผลงวดต้นฤดูพลังงานที่คาดว่าจะได้รับลดลงจากประมาณการเดิม ทั้งนี้บริษัทประกาศผลประกอบการปกติ 4Q22 ขาดทุน -946 ล้านบาท (จากกำไรใน 4Q21 และ 3Q22) จาก 1) ต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (+61% YoY, +4% QoQ) และค่าเงิน (+193% YoY, +19% QoQ) เพิ่มขึ้น 2) Seasonality จากลูกค้าอุตสาหกรรมและไฮดรอนิวเคลียร์ซึ่งผ่านหน้า 3) unplanned outage ของ Glow 5 และ Gheco 1 ทั้งนี้เรายังคงมุมมองเดิมผลประกอบการฟื้นตัวเด่นในปี 2023E จากทิศทางต้นทุนพลังงาน (ราคาไฟฟ้าและค่าเงิน) และค่า Ft ที่อยู่ในทิศทางเป็นบวกต่อผลประกอบการ อย่างไรก็ตามเราปรับกำไรปี 2023E ลงมาที่ 3.9 พันล้านบาท ลดลงจากประมาณการเดิม -8% จาก lag time ในการปรับค่าก๊าซ SPP ที่ล่าช้าทำให้รับรู้ประโยชน์ลดลง ราคาหุ้น underperform SET รว -7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากผลประกอบการ 4Q22 ที่ออกมาขาดทุนต่างจากวิวัฒนาการของตลาดที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ อย่างไรก็ตามเราประเมินราคาหุ้น price in ประเด็นดังกล่าวไปแล้วและจะกลับมา outperform SET ได้จากการให้น้ำหนักกับผลประกอบการฟื้นตัวเด่นในปี 2023E

(0) TOP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 65.00 บาท) กำไร 4Q22 ใกล้เคียงคาด; 1Q23E Market GRM มีแนวโน้มแกร่ง

เราคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 65.00 บาท (เดิม 64.00 บาท) อิง 2023E PBV ที่ 0.87x (ประมาณ -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 147 ล้านบาท (-97% YoY, +1,154% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดที่ 264 ล้านบาท โดยกำไรลดลง YoY หลักจากผลขาดทุนสต็อกน้ำมัน (stock loss) ในขณะที่ฟื้นตัว QoQ ตามค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ดีขึ้น crude premium ที่ลดลงและการฟื้นตัวของ crack spread ของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป middle distillates ทั้งนี้ เราคาดว่า market GRM จะฟื้นตัวต่อใน 1Q23E จากระดับ crude premium ที่ต่ำอยู่และ gasoline crack ที่ดีขึ้น ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการ 2H22 ที่ 1.7 บาทต่อหุ้น โดยจะจ่ายจากกำไรสะสม โดยขึ้น XD วันที่ 23 ก.พ.2023 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิ 2023E ขึ้น 7% เป็น 1.57 หมื่นล้านบาท หลักๆจาก 1) market GRM ที่สูงขึ้นจาก gasoline crack ที่ดีขึ้น และ crude premium ที่ลดลง และ 2) stock loss ที่ลดลง ทั้งนี้ เราประเมินว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิที่ 1.61 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) ในปี 2024E ซึ่งเป็นผลจาก stock loss ที่ลดลง ราคาหุ้น outperform SET +5% ใน 6 เดือนที่ผ่านมาสอดคล้องกับ gasoline cracks ที่ฟื้นตัว ทั้งนี้ ราคาปิดล่าสุดสะท้อน valuation ที่น่าสนใจที่ 2023E PBV 0.75x (ประมาณ -1.30SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้เราคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มการฟื้นตัวที่ต่อเนื่องของ market GRM ใน 1Q23E จาก crude premium ที่ต่ำลงและ gasoline cracks ที่สูงขึ้น อีกทั้ง มีความเป็นไปได้ที่บริษัทจะรับรู้ stock gain ใน 1Q23E หากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบยังคงฟื้นตัว QoQ

(0) AOT (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 84.00 บาท) 1QFY23 พลิกเป็นกำไรตามคาด, ใกล้ปลดล็อกสัญญา king power

เราคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 84.00 บาท (จากเดิม 82.00 บาท) อิง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%) AOT รายงาน 1QFY23E มีกำไรสุทธิ 343 ล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีกำไรปกติ 434 ล้านบาท ใกล้เคียง consensus และเราทำไว้ โดยดีขึ้นมากทั้ง YoY, QoQ (1QFY22 ขาดทุน -3.5 พันล้านบาท, 4QFY22 ขาดทุน -1.0 พันล้านบาท) จากจำนวนผู้โดยสารที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องเป็น 23 ล้านคน (+233% YoY, +33% QoQ) เราปรับประมาณการกำไร FY23E ขึ้นเป็น 1.0 หมื่นล้านบาท (เดิม 7.6 พันล้านบาท) ดีขึ้นจาก FY22 ที่ขาดทุน -1.1 หมื่นล้านบาท จากจำนวนผู้โดยสารที่ฟื้นตัวเร็วขึ้นโดยเฉพาะจากจีนที่มีการเปิดประเทศ ทั้งนี้ในช่วง 4MFY23E มีจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยเดือนละ 8 ล้านคน ขณะที่ไตรมาสก่อนช่วงที่เหลืองของปีจะเป็นเฉลี่ย 9-11 ล้านคน (FY19 จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยเดือนละ 12 ล้านคน) ส่งผลให้เราปรับประมาณการจำนวนผู้โดยสารปี FY23E ขึ้นเป็น 110-120 ล้านคน จากเดิมเราประเมินที่ 98 ล้านคน (FY22 ที่มีจำนวนผู้โดยสาร 47 ล้านคน) ราคาหุ้น underperform SET -1%/-5% ใน 1 และ 3 เดือน หลังจากปรับตัวขึ้นตอบรับการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว โดยราคาหุ้นได้ outperform SET +14% ใน 1 ปี ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินว่าราคาหุ้นจะ outperform SET ได้จากกำไร 2QFY23E ที่จะเติบโตชัดเจนขึ้นหลังจีนเปิดประเทศ และ 2HFY23E จะเติบโตได้อย่างโดดเด่น จากการที่ king power ที่ชนะการประมูลตัวพีพีพีจะเริ่มจ่าย minimum guarantee ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย.23 และจะส่งผลให้ FY24E กำไรจะดีขึ้นมากและทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท (เทียบ FY19 กำไร 2.5 หมื่นล้านบาท, ราคาหุ้นสูงสุดที่ 81.75 บาท)

(0) EPG (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) 3QFY23 ชะลอตัวตามคาด, 4QFY23E จะดีขึ้นจากทั้ง 3 ธุรกิจหลัก

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท อิง FY23E core PER ที่ 21.5 เท่า (5-yr average PER) EPG รายงานกำไรสุทธิ 212 ล้านบาท (-47% YoY, -45% QoQ) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษจาก FX loss จะมีกำไรปกติ 326 ล้านบาท (-14% YoY, -6% QoQ) ใกล้เคียงกับ consensus และเราทำไว้ โดยกำไรที่ปรับตัวลดลงเป็นผลจากรธุรกิจ Aeroklas ในออสเตรเลียได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม และ EPP ยังชะลอตัวจากการใช้กลยุทธ์ด้านราคาเพื่อระบายสินค้าในสต็อก ทำให้ GPM ยังทรงตัวต่ำ ขณะที่ได้ชดเชยจาก Aeroflex ที่ปรับตัวดีขึ้นจากผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ได้รับการตอบรับที่ดี ดังนั้น ส่งผลให้ 9MFY23 มีกำไรสุทธิ 826 ล้านบาท -35% YoY และกำไรปกติที่ 925 ล้านบาท -21% YoY เราคงประมาณการกำไรปกติ FY23E ที่ 1.3 พันล้านบาท -15% YoY สำหรับกำไร 9MFY23 จะคิดเป็น 73% จากทั้งปี ส่วน 4QFY23E จะกลับมาดีขึ้น QoQ จากทั้ง 3 กลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะจาก 1) Aeroflex จะดีขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล และ GPM ยังอยู่ระดับสูงจากผลิตภัณฑ์ใหม่, 2) Aeroklas มีคำสั่งซื้อใหม่ต่อเนื่อง และธุรกิจที่ออสเตรเลียจะดีขึ้นจาก 3QFY23 ที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม และ 3) EPP จะดีขึ้นตามการบริโภคที่ฟื้นตัว และต้นทุนวัตถุดิบใหม่ที่ถูกลง ราคาหุ้น underperform SET -8%/-19% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากแนวโน้มผลการดำเนินงาน 3QFY23 ที่ชะลอตัวตามปัจจัยฤดูกาล, ต้นทุนที่ยังสูง และเงินบาทที่แข็งค่าทำให้เกิด FX loss ก่อนข้างสูง ทั้งนี้ เราแนะนำ "ซื้อ" โดยราคาหุ้นที่ปรับตัวลงสะท้อนปัจจัยลบดังกล่าวไปมากแล้ว valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรดที่ FY23E core PER ที่ 18.8 เท่า คิดเป็น -0.5SD ขณะที่เราคงมุมมองผลการดำเนินงาน 4QFY23E และ FY24E จะเติบโตดีขึ้นจากการเติบโตของทุกกลุ่มธุรกิจ รวมทั้งจะทยอยได้ผลบวกมากขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง



Market

- ดัชนีดาวโจนส์และดัชนี S&P500 ที่ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (10 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนรับทราบการเปิดเผยข้อมูลที่บ่งชี้ว่าความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวขึ้น แต่ดัชนี Nasdaq ปิดลบจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น หลังจากบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ได้ประสานเสียงเตือนว่า เฟดยังจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 33,869.27 จุด เพิ่มขึ้น 169.39 จุด หรือ +0.50% และดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,090.46 จุด เพิ่มขึ้น 8.96 จุด หรือ +0.22% ขณะที่ดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,718.12 จุด ลดลง 71.46 จุด หรือ -0.61%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (10 ก.พ.) โดยถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ขณะที่นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มที่ธนาคารกลางจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปนานกว่าที่ตลาดคาดกันไว้ นอกจากนี้ การเปิดเผยแนวโน้มผลประกอบการที่ซบเซาของบริษัทอิตาลี ส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการซื้อขายหุ้นในตลาดด้วย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 457.89 จุด ลดลง 4.42 จุด หรือ -0.96%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,129.73 จุด ลดลง 58.63 จุด หรือ -0.82%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,307.98 จุด ลดลง 215.44 จุด หรือ -1.39% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,882.45 จุด ลดลง 28.70 จุด หรือ -0.36%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (10 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากความกังวลว่าตลาดน้ำมันจะตึงตัว หลังจากรัสเซียประกาศแผนการที่จะปรับลดการผลิตน้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. พุ่งขึ้น 1.66 ดอลลาร์ หรือ 2.13% ปิดที่ 79.72 ดอลลาร์/บาร์เรล และเพิ่มขึ้น 8.6% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. พุ่งขึ้น 1.89 ดอลลาร์ หรือ 2.24% ปิดที่ 86.39 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 8.1% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (10 ก.พ.) โดยราคาทองคำถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวขึ้น
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 4 ดอลลาร์ หรือ 0.21% ปิดที่ 1,874.5 ดอลลาร์/ออนซ์ และปรับตัวลง 0.1% ในรอบสัปดาห์นี้

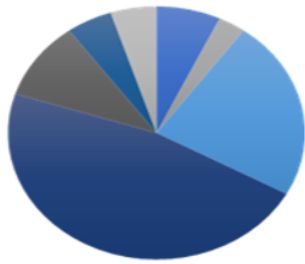
Economic & Company

- **SABUY เตรียมลงทุนรอบใหม่ ออกหุ้นกู้ 1.5 พันล. ชดบ. 6.45%**
SABUY ออกหุ้นกู้ อายุ 2 ปี 6 เดือน อัตราดอกเบี้ยสูง 6.45% จ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน จองซื้อขั้นต่ำ 100,000 บาท มูลค่ารวมไม่เกิน 1,500 ล้านบาท เสนอขายระหว่างวันที่ 14-16 กุมภาพันธ์ 2566 ชูจุดเด่น กำไรโตต่อเนื่อง ธุรกิจขยายตัวสูง หนี้น้อย ความสามารถในการชำระหนี้สูง
- **'SCC' ออกหุ้นกู้วงเงิน 15,000 ล. ดอกเบี้ย 3.10%**
SCC เตรียมออกหุ้นกู้ชุดใหม่ เสนอขาย 3 เมษายน 2566 มูลค่า 15,000 ล้านบาท เพื่อไถ่ถอนชุดเดิม ดอกเบี้ยคงที่ 3.10% จ่ายทุก 3 เดือน ขณะที่หุ้นกู้ดังกล่าว พิกซ์จัดอันดับความน่าเชื่อถือ A+(tha)
- **INTUCH ปีผล 1.56 บ. ปี 65 กำไรทะลุเป็นล.**
INTUCH ภาวะจ่ายปันผลครึ่งปีหลัง 2565 อีก 1.56 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 23 กุมภาพันธ์นี้ ส่งผลให้ทั้งปีจ่าย ทั้งสิ้น 4.72 บาทต่อหุ้น แม้ผลงานปี 2565 กำไรสุทธิรวม 10,533 ล้านบาท ลดลง 2% จากปีก่อนที่มีกำไร 10,748.22 ล้านบาท เหตุจากส่วนแบ่งกำไรจากเอไอเอสลดลง
- **KSL บริโภคน้ำตาลพุ่ง ผลงานปีนี้พร้อมแจ่ม**
KSL ท่องเที่ยวฟื้นหนุนการบริโภคน้ำตาลคึกคักทั่วโลก ด้านราคาน้ำตาลปรับเพิ่มขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศหนุนผลงานปีนี้พร้อมแจ่ม ด้านผลผลิตปี 2566 คาดปริมาณอ้อยเข้าหีบโต 15-20% หรือราว 7.6-7.7 ล้านตันอ้อย ระบุเตรียมขายคาร์บอนเครดิต คาดว่าจะชัดเจนครึ่งปีหลัง 2566
- **SVT โดดรับกำลังซื้อฟื้น ผลิตแตะ 8 พันตู้ไทยยอด**
SVT ปักหมุดเพิ่มตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ Vending Machine ราว 8,000 ตู้ วางงบลงทุน 200 ล้านบาท จากปี 2565 ที่ผลิตได้เกือบ 7,500 ตู้ และปีนี้คาดว่านักท่องเที่ยวในประเทศและนักท่องเที่ยวจีน ช่วยดันยอดขายโตไม่ต่ำกว่า 14-15% จากปี 2565 คาดว่าจะเติบโต 14% ลุยเพิ่ม 2 สาขา ภาคใต้และอีสานตอนบน



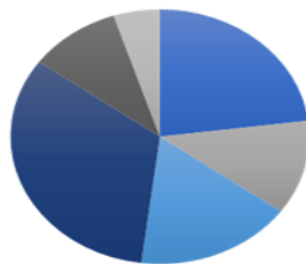
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



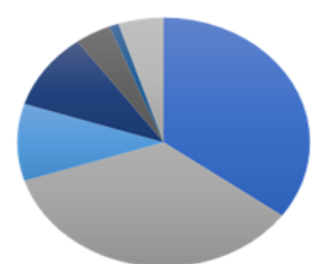
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27%
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



ER = 5.97 %
 S.D = 6.06 %
 Var95 = -4.03 %
 Sharpe ratio = 0.53

Growth



ER = 9.10 %
 S.D = 10.03 %
 Var95 = -7.50 %
 Sharpe ratio = 0.63

■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM bond
 ■ Global Reit ■ Gold ■ Oil ■ Cash

				Conservative			Moderate			Aggressive		
Asset Class	Selection	Prev.	New	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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือยักยอกหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800