



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1540-1600 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,561.35 จุด /+1.82%)
- ตลาดหุ้นสัปดาห์นี้คาดว่าจะมีความผันผวนสูง ผลเลือกตั้งที่พรรคก้าวไกล ชนะ น่าจะเป็นบวกต่อตลาดในช่วงต้นสัปดาห์ จากนั้นต้องดูว่าจะรวมกับพรรคใดและจัดตั้งรัฐบาลได้หรือไม่
- การรายงานกำไรบริษัทในตลาด วันนี้จะเป็นวันสุดท้าย กำไรที่รายงานมาแล้ว ของ SET อยู่ที่ 2.34 แสนลบ. +4% YoY ; +78% QoQ ไกล่เคียงกับที่ราคาอยู่ที่ 2.36 แสนลบ.
- ความกังวลในต่างประเทศ อาทิ ดอกเบี้ย Fed ลดลง แต่ความกังวลเรื่อง Recession จะเข้ามา ซึ่งจะไม่ส่งผลต่อตลาดหุ้นไทย
- ติดตามดูความคืบหน้าทางเศรษฐกิจของจีนว่ามีแนวโน้มทิศทางที่จะฟื้นตัวดีขึ้นหรือไม่

Strategy

- ตลาดไทยมีตัวแปรสำคัญคือผลการเลือกตั้ง ที่ถูกคาดหวังว่าจะเปลี่ยนแปลงทิศทางตลาดหุ้นจาก ผลที่ออกมา แต่เรายังไม่ทราบว่าจะรัฐบาลจะหน้าตาแบบใด การลงทุนจึงควรติดตามในเรื่อง การเมืองอย่างต่อเนื่อง
- รายงานผลประกอบการ สิ้นสุดวันจันทร์นี้ มีหุ้นที่จะรายงานอีกเป็นจำนวนมาก ควรระวัง sell on fact ในหุ้นกำไรดีไว้ด้วย
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำ BH เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นวันนี้ประกอบด้วย BH(10%), AOT(10%), TKN*(10%), BJC*(10%), BEM(10%), KBANK(10%), MAKRO(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BH: (เป้าชิงกลยุทธ์ 255.00 บาท) “ประเมินรายได้บริการฟื้นตัว, Flow ต่างชาติพร้อมเข้า”

- คาดรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะฟื้นแรงหลังเทศกาลรอมฎอน (สิ้นสุดตั้งแต่วันที่ 20 เม.ย) คาด 2Q23E อาจไม่แพ้ตาม Seasonal อย่างที่หลายคนเคยประเมิน นักท่องเที่ยวต่างชาติ (Medical Tourism) ไหลเข้าไทยต่อเนื่อง ประเมินรายได้รวมปี 2023 ไต่ไม่น้อยกว่า 6.4%YoY
- แนะนำทยอยซื้อสะสมอีกครั้ง เกินราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อล้อไปกับ Flow ของนักลงทุนต่างชาติและกองทุนที่จะกลับมาซื้อหลังทราบผลเลือกตั้ง (Post Election Rally)
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 5.27 พัน ลบ. และ 5.76 พัน ลบ. +6.7%YoY และ +9.4%YoY ตามลำดับ

Technical : PRI, ILM

Derivative In Trend

S50M23 : ทือ /Trading Long	ทองคำ: Trading Long
แนวรับ : 945-947 จุด	แนวรับ : 1995-2000 จุด
แนวต้าน : 965-977 จุด	แนวต้าน : 2020-2030 จุด
Cut : 942 จุด	Cut : 1990 จุด

Company Report

- (+) TCAP (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) 1Q23 ตีกว่าคาดจาก TTB, THANI ที่สำรองลดลงมาก
- (+) PRM (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 11.00 บาท) 1Q23 ตีกว่าคาด แนวโน้มยังสดใสจากทุกธุรกิจ
- (-) SINGER (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 6.00 บาท) 2023/24E กดดันจากรธุรกิจ Direct sale
- (-) BEC (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 6.60 บาท) กำไร 1Q23 ต่ำกว่าคาด จากรายได้และ GPM ที่ต่ำกว่าคาด
- (-) CBG (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 78.00 บาท) กำไร 1Q23 ต่ำกว่าคาดจากรายได้และ GPM ที่ต่ำกว่าคาด
- (-) NEX (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 13.20 บาท) 1Q23 ลดลงมาก, 2Q22E จะดีขึ้นจากความพร้อมรับรถของลูกค้า
- (-) BAM (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) 1Q23 ต่ำกว่าคาด ค่าใช้จ่ายเพิ่มตามการซื้อหนี้เสีย
- (-) MEGA (ถือ/เป้า 43.00 บาท) 1Q23 ต่ำกว่าตลาดคาดจาก FX และเสียลูกค้า 1 ราย
- (-) IIG (under review) 1Q23 พลิกขาดทุน GPM ยังคงถูกกดดันจากต้นทุนพนักงาน

Economic Outlook

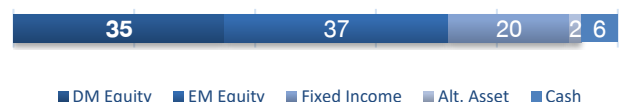
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวแกว่งในกรอบ 4,100 -4,150 จุด จากประเด็นความกังวลในเรื่องการถดถอยทางเศรษฐกิจ** จาก 3 ปัจจัย คือ 1) เรื่องเผชิญความเสี่ยงการฉุดรั้งของหนี้ของสหรัฐฯ จากเจรจาต่อรองที่ยังไม่สิ้นสุดระหว่างข้อเรียกร้องของฝั่งประธานาธิบดี โจ ไบเดน ในการเพิ่มเพดานหนี้ และเงื่อนไขของสภาล่างที่นำโดยฝั่งรีพับลิกันที่ขอแลกเปลี่ยนด้วยการตัดงบประมาณค่าใช้จ่ายหรือนโยบายที่ทวงฝั่ง โจ ไบเดน เคยเสนอไว้ ทั้งนี้กำหนดการชำระหนี้คือช่วงต้นเดือนมี.ย.นี้ 2) ตัวเลขเศรษฐกิจด้านแรงงาน แม้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อจะใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดและทำให้สัญญาณการหยุดขึ้นดอกเบี้ยชัดเจนขึ้น แต่ตัวเลขผู้เริ่มขอรับสวัสดิการการจ้างงานรายสัปดาห์กลับพุ่งสูงขึ้นเหนือระดับ 2.5 แสนราย อยู่ที่ 2.64 แสนราย ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มตลาดแรงงานที่เริ่มมีปัญหา และสุดท้ายคือ 3) ความเสี่ยงของ Regional banks ที่จะยังคงเกิดประเด็นเงินฝากไหลออกจากธนาคารโดยเฉพาะธนาคารขนาดเล็ก-กลาง หลังจากประชาชนเริ่มมองหาความปลอดภัยในการฝากเงิน
- **ติดตามตัวเลขค่าปลั๊กของสหรัฐฯ ประจำเดือน เม.ย. และแถลงการณ์ของประธาน ธนาคารกลางสหรัฐฯ นายพาวเวลล์** โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะกลับมาขยายตัวที่ระดับ 0.7% MoM หลังจากหดตัวไปในช่วงเดือน มี.ค. ที่ระดับ -0.6% MoM โดยเรายังคงคำแนะนำการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly Underweighted จากปัจจัยความไม่ชัดเจนในการรายงานยอดหนี้สหรัฐฯ และปัจจัยความเสี่ยงเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอย

What to Watch

ติดตามตัวเลขค่าปลั๊กของจีนประจำเดือน เม.ย. โดยนักวิเคราะห์ คาดว่าจะขยายตัวสูงขึ้นต่อเนื่องที่ระดับ 20.1% YoY (มี.ค. อยู่ที่ +10.6% YoY) หลังจากนโยบายเปิดประเทศในช่วงต้นปีทำให้การจับจ่ายใช้สอยและการเดินทางภายในประเทศฟื้นตัวใกล้เคียงก่อนช่วงโควิด-19 ซึ่งทำให้ทางทีมยังมองว่าตลาดหุ้นจีนโดยเฉพาะตลาดจีน A-Share ยังมีความน่าสนใจในการลงทุนต่อไป

รวมทั้งติดตามตัวเลข ZEW Economic Sentiment ของเยอรมันประจำเดือน พ.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะกลับไปอยู่ในแนวโน้มเชิงลบอีกครั้ง ที่ระดับ -5.5 จุด หลังจากกลับมาขึ้นมายืนในแดนบวกตั้งแต่ต้นปีเป็นเวลา 4 เดือนติดต่อกัน และค่อยๆ ปรับฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา ทั้งนี้หากเป็นในทิศทางดังกล่าวทางทีมจะเริ่มพิจารณาปรับลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,561.35 จุด ลดลง 6.05 จุด (-0.39%) มูลค่าการซื้อขาย 57,061.40 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ รอดตัวเลขเศรษฐกิจจีน และราคาน้ำมันปรับตัวลง ตัวแปรในประเทศ นักลงทุนรอดูผลการเลือกตั้ง และง

Most Active

1. KBANK
2. CPALL
3. AOT

Top Gainers

1. AKS
2. KAMART
3. TWZ

Top Losers

1. JAS
2. CHASE
3. CPH

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
FIN	4563.80	4202.84	0.21%
HEALTH	2817.18	7284.49	0.14%
ICT	3982.14	165.27	0.10%
MEDIA	499.86	39.38	0.00%
CONMAT	1114.42	8770.4	-0.14%
FOOD	4264.91	11560.27	-0.26%
TRANS	3195.70	356.89	-0.36%
SET	57083.75	1561.35	-0.39%
ENERG	8419.14	22203.56	-0.40%
ETRON	1889.93	9435.44	-0.52%
BANK	6685.95	384.59	-0.63%
PROP	3745.23	257.44	-0.64%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(163)	42,908	61,765	63,763
Stock				
Foreign	(2,258)	(4,673)	(5,082)	(69,844)
Institution	676	13,700	16,013	22,355
Retail	1,149	(8,460)	(9,735)	52,412
Proprietary	433	(567)	(1,196)	(4,924)
Futures				
Foreign			(8,314)	(193,758)
Institution			6,073	43,713

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	121	1,031	2,038	3,961	1,479
Indonesia	-65	-140	-190	639	1,084
Japan		2,769	2,769	34,505	16,733
Malaysia	-15	5	0	-56	-479
Philippines	1	-12	-55	-21	-539
South Korea	-32	-32	39	655	6,125
Sri Lanka	-0	-0	-0	3	3
Taiwan	-95	-470	-912	-3,465	4,506
Thailand	-66	-138	-150	-381	-2,027
Vietnam	1	-3	-27	-134	84

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.68	0.62	0.6	-0.8
USD-EUR	1.08	(0.01)	-0.6	1.4
USD-GBP	1.25	(0.01)	-0.4	3.1
YEN-USD	135.7	1.17	0.9	-3.5
CNY-USD	6.96	0.01	0.1	-0.9
THB-USD	33.99	0.15	0.4	2.6

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,908.04	(10.52)	-0.27	5.7
The Global Dow Euro	3,387.63	8.15	0.24	4.0
DJ Global	492.3	(0.0300)	-0.01	6.8
Bloomberg World Index	379.19	(1.42)	-0.37	5.6
MSCI World	2,809.35	(5.51)	-0.20	7.9
MSCI Emergin Market	973.	(4.82)	-0.49	1.7
MSCI Thailand	519.48	(1.73)	-0.33	-5.4
Americas				
Dow Jones	33,300.62	(8.89)	-0.0	0.5
NASDAQ	12,284.74	(43.77)	-0.4	17.4
S&P 500	4,124.08	(6.54)	-0.2	7.4
Europe				
Stoxx Europe 600	465.49	1.87	0.4	9.6
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,317.88	8.13	0.2	13.8
France CAC 40	7,414.85	33.07	0.5	14.5
German DAX	15,913.82	78.91	0.5	14.3
UK FTSE 100	7,754.62	24.04	0.3	4.1
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	160.79	(0.83)	-0.5	3.2
Thailand SET Index	1,561.35	(6.05)	-0.4	-6.4
China Shanghai SE Composit	3,272.36	(37.19)	-1.1	5.9
China Shenzhen CSI 300	3,937.76	(52.90)	-1.3	1.7
Hong Kong Hang Seng	19,627.24	(116.55)	-0.6	-0.8
Philippines Philippines Stock Exchange	6,578.15	(97.31)	-1.5	0.2
Indonesia Jakarta SE Composite	6,707.76	(48.18)	-0.7	-2.1
Japan Nikkei	29,388.3	261.58	0.9	13.3
Singapore Straits Times	3,208.55	(21.00)	-0.7	-1.3
South Korea Korea Stock Exchange	2,475.42	(15.58)	-0.6	9.9
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,066.9	9.78	0.9	5.9
Taiwan TaiwanWeighted	15,502.36	(12.28)	-0.1	9.7

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,422.92	14.95	13.11	12.40	4.24
PHILIPPINE	6,578.15	14.50	12.49	11.44	2.43
SINGAPORE	3,208.55	12.90	10.62	10.34	4.94
KOSPI INDEX	2,458.26	13.96	14.82	9.96	2.11
TAIWAN	15,502.36	15.24	16.09	13.26	4.65
THAILAND	1,561.35	20.34	16.04	14.36	3.11
SET 50	947.72	23.73	17.22	15.43	2.79
INDAI	62,027.90	23.36	20.72	16.67	1.26
INDONESIA	6,707.76	14.63	13.64	0.33	4.10
VIETNAM	1,066.90	14.53	10.39	8.99	1.77
CHINA	3,430.21	14.77	11.29	9.83	2.59
SHANGHAI SE	3,272.36	14.76	11.29	9.82	2.60
HONGKONG	19,627.24	10.66	9.40	8.60	3.99
DOW JONES	33,300.62	19.21	17.09	15.51	2.11
S&P 500	4,124.08	19.69	18.89	17.02	1.67
NASDAQ	12,284.74	34.05	26.86	22.34	0.88
DAX INDEX	15,913.82	13.14	11.45	10.55	3.64
NIKKEI 225	29,575.13	24.16	22.23	15.57	2.05
Stock 600 (Europe)	465.49	14.06	13.19	12.12	3.35
MSCI WORLD	2,809.35	17.70	16.91	15.30	2.18

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	101.2	0.06	0.1	-10.3
Crude Oil - WTI (spot month)	70.0	(0.83)	-1.2	-12.6
Crude Oil - Brent	74.2	(0.81)	-1.1	-13.6
Coal Newcatle (USD/Ton)	164.9	1.90	1.2	-59.2
Baltic Dry Index	1,558.0	(50.00)	-3.0	2.8
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	201.7	(0.80)	-0.4	-0.4
Sugar Futures (USD / lb.)	26.2	0.20	0.8	45.8
Copper (LME) USD/Ton	8,222.8	89.55	1.1	-1.7
China Domestic Hot Rolled Steel	3,795.0	(40.00)	-1.0	-8.5
GOLD (spot)	2,010.8	(4.28)	-0.2	10.4
Soybean	428.1	1.50	0.4	-8.4

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	3.99	0.09	2.3	-10.0
US: 5-Year Bond	3.45	0.09	2.7	-14.0
US: 10-Year Bond	3.46	0.08	2.3	-10.6
US: 30-Year Bond	3.79	0.05	1.3	-4.6



Company Report

(+) TCAP (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) 1Q23 ดีกว่าคาด จาก TTB, THANI ที่สำรองลดลงมาก

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” จากเดิมที่ “ถือ” TCAP และปรับราคาเป้าหมายปี 2023E ขึ้นมาอยู่ที่ 50.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.78x (-0.50SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 43.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.68x (-0.75SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV ขึ้น โดย TCAP ประกาศกำไรสุทธิใน 1Q23 อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +52% YoY และ +45% QoQ ดีกว่าที่เราคาด +10% จากรับรู้กำไรจาก TTB ที่ทำได้มากกว่าคาดเพราะตั้งสำรองและ OPEX ที่น้อยกว่าคาด ประกอบกับ THANI มีกำไรที่เพิ่มขึ้นได้ดีจากสำรองและมีสินเชื่อบริษัทเพิ่มขึ้น รวมถึง Thanachart Insurance ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี โดยได้ถึง +9% YoY และ +26% QoQ กำไรสุทธิ 1Q23 คิดเป็น 28% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-2024E เพิ่มขึ้นปีละ +7% จากการปรับกำไรจากบริษัทลูกเพิ่มขึ้น ทำให้ได้กำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 5.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +14% YoY ขณะที่คาดแนวโน้มกำไรใน 2Q23E จะเพิ่มขึ้น YoY เพราะบริษัทลูกมีการตั้งสำรองที่ลดลง ราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาเพิ่มขึ้น +14% เมื่อเทียบกับ SET เพราะมีบริษัทลูกมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด ขณะที่เรายังคงคาดว่าปี 2023E จะยังคงจ่ายปันผลในระดับสูงต่อเนื่องที่ 3.10 บาทต่อหุ้น (จ่ายปีละ 2 ครั้ง XD ช่วงเดือน เม.ย. และ ต.ค.) คิดเป็น dividend yield สูงถึง 7%

(+) PRM (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 11.00 บาท) 1Q23 ดีกว่าคาด แนวโน้มยังสดใสจากทุกธุรกิจ

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 11.00 บาท (จากเดิม 10.00 บาท) อิง 2023E core PER ที่ 12.5 เท่า (-0.75SD below 5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับกำไรเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ PRM รายงานกำไร 1Q23 ที่ 577 ล้านบาท (+111% YoY, -16% QoQ) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษจาก FX gain กำไรปกติยังทำได้โดดเด่นที่ 555 ล้านบาท (+109% YoY, -4% QoQ) ดีกว่า consensus ทำไว้ที่ 512 ล้านบาท โดยกำไรเติบโต YoY มาก ดีขึ้นเกือบทุกธุรกิจ โดยเฉพาะจากเรือ domestic trading, เรือ international trading และเรือ FSU จากจำนวนเรือที่เพิ่มขึ้นและ GPM ที่สูงขึ้น แต่ลดลง QoQ จากฐานกำไรที่สูงใน 4Q22 และมีเรือขนาดใหญ่เข้า dry dock 2 ลำ ได้แก่ เรือ FSU และ AWB เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2023E ขึ้นจากเดิม 11% เป็น 2.2 พันล้านบาท +44% YoY (กำไร 1Q23 จะคิดเป็น 25% จากทั้งปี) จากกำไร 1Q23 ที่ดีกว่าที่เรากำไว้ และแนวโน้มทุกธุรกิจที่ดีขึ้นจากเดิม ทั้งนี้ เราประเมินกำไร 2Q-3Q23E จะยังคงเติบโต YoY โดดเด่น และทยอยดีขึ้น QoQ จากจำนวนเรือให้บริการที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ชะลอใน 4Q23E เนื่องจากจะมีเรือขนาดใหญ่ (VLCC) เข้า dry dock ราคาหุ้น underperform SET -13% ใน 3 เดือน จากการขายทำกำไรหลังประกาศกำไรปกติ 4Q22 ทำสถิติสูงสุดใหม่ ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากกำไรปกติ 1Q23 ที่ดีกว่าคาด รวมถึงแนวโน้ม 2Q23E จะยังคงดีขึ้นต่อเนื่องทั้ง YoY, QoQ จากเรือที่เข้า dry dock ใน 1Q23 เริ่มกลับมาทำงานได้ตามปกติ และได้มีการปรับค่าเช่าเรือเพิ่มขึ้น รวมถึงมีโอกาส upside จากแผนซื้อเรือใหม่ ด้าน valuation ยังน่าสนใจคิดเป็น 2023E core PER ที่ 7.1 เท่า (-1.25SD) (กำไรปกติปี 2023E จะดีกว่าปี 2020 ที่มีกำไร 1.6 พันล้านบาท ขณะที่ราคาหุ้นในปี 2020 เฉลี่ยอยู่ที่ 8.50-9.50 บาท

(-) SINGER (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 6.00 บาท) 2023/24E กดดันจากรัฐกิจ Direct sale

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” จากเดิม “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 6.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.3x (-2 SD below 10-yr average PBV) (เดิม 14.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.7x) โดยเป็นผลจากการปรับกำไร และ de-rate PBV ลงเพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานปี 2023E ที่จะพลิกเป็นขาดทุนสูงสุดในรอบ 10 ปี บริษัทรายงานขาดทุนสุทธิ 1Q23 ที่ -843 ล้านบาท พลิกจากกำไรสุทธิ 1Q22 และ 4Q22 ที่ 215 และ 193 ล้านบาท ต่ำกว่าคาด จากยอดขายสินค้าที่หดตัวมากกว่า -71% YoY, รับรู้ค่าใช้จ่ายปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือสูงถึง 436 ล้านบาท และ credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 20.7% ตาม NPL เครื่องใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นถึง 37% เราปรับประมาณการปี 2023E ลงเป็นขาดทุนสุทธิที่ 1.6 พันล้านบาท จากการปรับลดยอดขาย, รับรู้ gross loss margin ในธุรกิจ direct sale, เพิ่ม credit cost และ NPL ขึ้น ทั้งนี้เราประเมินว่าผลการดำเนินงาน 2Q23E จะยังรับรู้ขาดทุน จากยอดขายที่ลดจากฐานที่สูง, ค่าใช้จ่ายสำรอง และ NPL เพิ่มขึ้น แต่จะดีขึ้น QoQ เล็กน้อย จากค่าปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือที่น้อยลง ราคาหุ้น underperform SET -18% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อผลการดำเนินงาน 1Q23 ทั้งนี้เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” จากผลการดำเนินงานที่ยังไม่กลับมาดีขึ้นในเร็ววัน และต้องอาศัยระยะเวลา 2-3 ปีเพื่อรักษาให้ NPL ดิ่งขึ้นลงมาเป็น single digit เหมือนช่วงปี 2015-2017 รวมทั้งผลการดำเนินงานที่จะพลิกกลับมาขาดทุนสูงสุดในรอบ 10 ปี เรายังเชื่อว่าราคาหุ้นควรที่จะเทรดที่ discount และต่ำกว่าช่วง COVID (มี.ค. 20) ที่เคยเทรดต่ำสุดที่ PBV 0.3x เนื่องจากไม่มีมาตรการช่วยเหลือ และการผ่อนผันเกณฑ์ในการจัดซื้อ/ตั้งสำรองในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

(-) BEC (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 6.60 บาท) กำไร 1Q23 ต่ำกว่าคาด จากรายได้และ GPM ที่ต่ำกว่าคาด

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 6.60 บาท อิง PER 29.0x (เดิม “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายที่ 7.20 บาท อิง PER 29.0x) BEC รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 4 ล้านบาท (-98% YoY, -98% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 128 ล้านบาท และเราคาดที่ 29 ล้านบาท จากรายได้และ GPM ที่ต่ำกว่าคาด กำไรชะลอตัว YoY จาก 1) รายได้รวมปรับตัวลดลง -17% YoY โดยรายได้โฆษณา และรายได้ copyrights ปรับตัวลดลง, 2) GPM ปรับตัวลดลงตาม avg. ad rate และ utilization rate ที่ลดลง ด้านกำไรที่ลดลง QoQ ตามฤดูกาล เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 23E-24E ลง -8% และ -6% ตามลำดับสะท้อนการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาและ GPM ที่ต่ำกว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 452 ล้านบาท (-19% YoY) และปี 2024E ที่ 663 ล้านบาท (+47% YoY) แม้กำไร 1Q23 มีสัดส่วนที่ 1% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E แต่เรามองว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ 2Q23E เป็นต้นไป อีกทั้ง BEC ยังสามารถ secure รายได้ Copyright ที่ 50% ของปี รายได้ปี 2023E ที่บริษัทตั้งไว้ 1,000 ล้านบาท และรายได้ Copyright ส่วนใหญ่ลง bottom line ราคาหุ้น underperform SET -8% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ในระยะสั้นเรามองว่าราคาหุ้นมีโอกาสชะลอตัวจากกำไร 1Q23 ที่ชะลอตัว อีกทั้ง valuation แพง โดยเทรดที่ PER34.3x เมื่อเทียบกับ peer กลุ่ม Media ดังนั้น เรายังคงแนะนำ “ขาย” จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาที่ชัดเจน



Company Report

(-) CBG (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 78.00 บาท) กำไร 1Q23 ต่ำคาดจากรายได้และ GPM ที่ต่ำกว่าคาด

เราคงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 78.00 บาท อิง PER 36.8x (ใกล้เคียง -0.75 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เดิม 84.00 บาท อิง PER 36.8x CBG รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 264 ล้านบาท (-60% YoY, -35% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -50% และต่ำกว่าเราคาด -31% กำไรลดลง YoY จาก 1) รายได้รวมปรับตัวลดลง -14% YoY โดย Domestic branded own -9% YoY, Distribution business +4% YoY ด้านรายได้ต่างประเทศ -23% YoY, จากรายได้ CLMV ที่ปรับตัวลดลง -21% YoY จากการปิดตัวของโรงงานอุตสาหกรรมจำนวนมากในประเทศกับพายุอย่างต่อเนื่องจากโควิด และ 2) GPM ที่ 24.7% ลดลง YoY จากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และค่าไฟฟ้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น กำไรที่ชะลอตัว QoQ ส่งผลจากรายได้และ GPM ที่ปรับตัวลดลง QoQ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ลง -8% สะท้อน GPM ที่ต่ำกว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2,110 ล้านบาท (-8% YoY) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q23E จาก GPM ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก volume การผลิตที่เพิ่มและเริ่มรับรู้ต้นทุน packaging ที่ต่ำลง ทั้งนี้ market share ที่เพิ่มขึ้น โดยทุกๆ 1% ของ market share ที่เพิ่มขึ้นจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 2.5% ราคาหุ้น underperform SET -8% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่ PER 36.5x อย่างไรก็ตาม เราแนะนำ "ถือ" จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจน ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมโครงการปลดต้นทุน packaging และโรงงานที่เขียนมารในประมาณการซึ่งจะเห็นผลกระทบต่องบการเงินใน 2H23E

(-) NEX (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 13.20 บาท) 1Q23 ลดลงมาก, 2Q22E จะดีขึ้นจากความพร้อมรับรถของลูกค้า

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 13.20 บาท (จากเดิม 24.00 บาท) ยังอิง PEG 1 เท่า (เทียบเท่า 2023E PER ที่ 32 เท่า, ปี 2023E-25E กำไรโตเฉลี่ย +32% CAGR, ปี 2023E EPS = 0.41 บาท/หุ้น) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของธุรกิจที่ใกล้เคียงกันทั้งไทยและ global และรวมผลจากการแปลงสภาพ NEX-W2 แล้วทั้งหมด ทั้งนี้ NEX รายงาน 1Q23 มีกำไรสุทธิ 152 ล้านบาท ดีขึ้นจาก 1Q22 ที่ขาดทุน -63 ล้านบาท เนื่องจาก 1Q22 ยังไม่มีรายได้จากรถประกอบและจำหน่าย CEV แต่กำไรลดลง -53% QoQ เนื่องจากการส่งมอบรถ CEV ที่ลดลงเป็น 563 คัน จาก 4Q22 ที่ส่งมอบราว 900 คัน เป็นผลจากการรับรถของลูกค้าที่ล่าช้าทั้งรถเมล์ไฟฟ้า (E Bus) ที่ลูกค้าอยู่ระหว่างการปรับปรุงพื้นที่อู่รถเมล์สำหรับจอดรถ และ E Truck ที่ลูกค้าอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องชาร์จไฟฟ้า เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2023E ลง -45% เป็น 831 ล้านบาท +300% YoY เนื่องจากแนวโน้มการส่งมอบ CEV ที่ล่าช้า ส่งผลให้เราปรับลดสมมติฐานการส่งมอบรถ CEV เป็น 2.6 พันคัน จากเดิมที่ 4 พันคัน แบ่งเป็น E Bus ที่ 2.2 พันคัน (เดิม 3 พันคัน) ซึ่งปี 2023E จะต้องส่งมอบรถเมล์ไฟฟ้าให้ TSB รวม 2.14 พันคัน และ E Truck ที่ 400 คัน (เดิม 1 พันคัน) สำหรับการส่งมอบ CEV จะกลับมาเติบโตโดดเด่นใน 2Q23E จากความพร้อมรับรถของลูกค้าที่มากขึ้นทั้ง E Bus และ E Truck ทั้งนี้ งบการเงิน ณ 1Q23 NEX มีสินค้าคงเหลือผลิตแล้วเสร็จที่ค้างรอส่งมอบใน 2Q23E แล้วถึงเกือบ 300 คัน ราคาหุ้น underperform SET -21%/-34% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากข่าวไฟไหม้รถเมล์ไฟฟ้าที่ผลิตโดย NEX อย่างไรก็ตาม เป็นผลจากอุบัติเหตุ ซึ่งจากการตรวจสอบไม่ได้เกิดปัญหาจากแบตเตอรี่ รวมถึงกังวลผลกระทบต่อแปลงสภาพ NEX-W2 (NEX-W2 ราคาใช้สิทธิ 1 บาท อัตราการใช้สิทธิ 1:1.56) ทั้งนี้ เราประเมินว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงได้สะท้อนปัจจัยลบดังกล่าวมาแล้ว โดย NEX-W2 จะใช้สิทธิครั้งสุดท้าย 19 พ.ค.นี้ ราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงยังเป็นโอกาสเข้าซื้อ จากแนวโน้มกำไร 2023E-25E ที่จะยังเติบโตดี และมีโอกาส upside จากแผนการตั้งโรงงานมอเตอร์ไฟฟ้า ที่ NEX จะร่วมทุนกับ EA และผู้ผลิตมอเตอร์ไฟฟ้ารายใหญ่สุดของจีน ที่จะช่วยให้ NEX มีกำไรทั้งจากรถกึ่งมอเตอร์ไฟฟ้า และช่วยลดต้นทุนในการจัดซื้อมอเตอร์ไฟฟ้าสำหรับผลิต CEV

(-) BAM (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) 1Q23 ต่ำคาด ค่าใช้จ่ายเพิ่มตามการซื้อหนี้เสีย

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 16.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.2x (-2 SD below 3-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 267 ล้านบาท (-15% YoY, -69% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -16% จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่สูง โดยกำไรหดตัว YoY จากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ตามเงินกู้ยืมที่รองรับการเข้าซื้อหนี้เสียที่สูงขึ้น, ค่าใช้จ่ายพนักงาน และประเมินมูลค่าหลักประกันเพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองลดลง ด้านกำไรสุทธิหดตัว QoQ จากรายได้ และ cash collection ที่ลดลง QoQ เป็นปกติฤดูกาล เราคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2.9 พันล้านบาท (+6% YoY) โดยประเมินว่าผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปีจะดีขึ้น QoQ จาก 1) cash collection ที่เพิ่มขึ้น (1Q23 คิดเป็น 18% ของเป้า cash collection ปี 2023E), 2) รับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นตามกองหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีการขายที่เร็ว และมากกว่าปีก่อน และ 3) NPL/NPA gross margin ที่จะทรงตัวในระดับสูงที่ 52% สะท้อนถึงศักยภาพในการติดตามหนี้ที่ดีขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -17% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากกำไร 1Q23 ที่อ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปีจะดีขึ้น QoQ โดยเฉพาะ 2H23E ที่จะได้ผลบวกจากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ หลังการเลือกตั้ง รวมทั้งราคาปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดต่ำเพียง 2023E PBV ที่ 0.9x และมี dividend yield สูงถึง 5%

(-) MEGA (ถือ/เป้า 43.00 บาท) 1Q23 ต่ำกว่าตลาดคาดจาก FX และเสียลูกค้า 1 ราย

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 43.00 บาท อิง PER 18.3x เทียบเท่า -1 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี MEGA รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 453 ล้านบาท (-26% YoY, +13% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -9% จาก FX loss ที่มากกว่าคาดแต่ใกล้เคียงเราคาด กำไรลดลง YoY จาก 1) รายได้รวมปรับตัวลดลง -2% YoY จากรายได้ Mega We Care ที่ทรงตัว YoY แต่รายได้ Maxxcare ปรับตัวลดลง -4% YoYจากการสูญเสียลูกค้า 1 ราย (ตั้งแต่ 1Q23), 2) GPM ลดลงจาก GPM ของ Mega We Care ที่ลดลงกลับสู่ระดับปกติ และ 4) FX loss ที่ -81 ล้านบาท เทียบกับ 1Q22 ที่ -22 ล้านบาท ด้านกำไรที่ฟื้นตัว QoQ จาก FX loss ที่ลดลง และ SG&A expenses ที่ปรับตัวลดลง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2,037 ล้านบาท (-9% YoY) และปี 2024E ที่ 2,191 ล้านบาท (+8% YoY) ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1Q23 มีสัดส่วน 22% ของประมาณการกำไรปี 2023E ราคาหุ้น underperform SET 2% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน MEGA เทรดอยู่ PER ที่ 17.8x เราแนะนำ "ถือ" จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจน



Company Report

(-) IIG (under review) 1Q23 พลิกขาดทุน GPM ยังคงถูกกดดันจากต้นทุนพนักงาน

เราอยู่ระหว่างทบทวนคำแนะนำและราคาเป้าหมายใหม่ (เดิมแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 40.00 บาท อิง DCF) อยู่ระหว่างสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจากผลกระทบต่อ GPM ที่เกิดขึ้นใน 1Q23 รวมถึงแนวทางการแก้ไขเนื่องจากกระทบ outlook อย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทประกาศผลประกอบการ 1Q23 ขาดทุนสุทธิ -33 ล้านบาท (พลิกจากกำไร YoY และ QoQ) (ไม่มี consensus) โดยพลิกขาดทุนจาก GPM ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญมาสู่ระดับ 4% (-22ppt YoY, -14ppt QoQ) จากต้นทุนแรงงานที่เพิ่มขึ้น และ SG&A ที่เพิ่มขึ้น +86% YoY, +78% QoQ (ส่วนหนึ่งจากค่าใช้จ่ายในการรวบรวมกิจการ) หักล้างรายได้รวมที่ยังคงเติบโต +13% YoY, ทรงตัว QoQ มาที่ 248 ล้านบาท หนุนโดยรายได้จากการรวบรวมกิจการ Lansing ราคาหุ้น underperform SET รว -32% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาจากแนวโน้มผลประกอบการที่ลดลงทุกไตรมาสในปี 2022 จนถึง 1Q23 ซึ่งพลิกขาดทุน แนวโน้มการ perform ของหุ้นในอนาคตขึ้นอยู่กับ GPM จะสามารถกลับมาขยายตัวได้มากและเร็วเพียงใด ซึ่งเราอยู่ระหว่างสอบถามข้อมูลจากทางบริษัทเพื่อประเมินสถานการณ์และ outlook ว่ายังน่าสนใจหรือไม่

(0) JMT (ซื้อ/ปรับเป้าหมายเป็น 54.00 บาท) 1Q23 ตามคาด, ราคาหุ้นลงมากเกินกว่ากำไรที่ยังทรงตัวดี

เราคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 54.00 บาท อิงวิธี GGM ได้ 2023E PBV ที่ 3.4x (-0.75SD below 5-yr average PBV) (เดิม 64.00 บาท อิงวิธี GGM ที่ 2023E PBV 4.0x) โดยเป็นผลจากการปรับกำไรสุทธิลง บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 453 ล้านบาท (+24% YoY, -8% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดคาด โดยเพิ่มขึ้น YoY จากมูลหนี้เข้าซื้อที่เพิ่มขึ้นสูงที่ 1.4 พันล้านบาท, รายได้รับจ้างติดตามหนี้ที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไร JKAM ที่เพิ่ม ขณะที่กำไรลดลง QoQ จากค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้น (4Q22 รับรู้การกลับรายการเป็นรายได้) เป็นปกติฤดูกาล เราปรับกำไรสุทธิปี 2023E ลง -11% เป็น 2.0 พันล้านบาท (+14% YoY) และปี 2024E ลง -10% เป็น 2.4 พันล้านบาท (+18% YoY) จากการเพิ่ม cost to income และ credit cost ตามค่าใช้จ่ายพนักงาน และกฎหมายที่สูงขึ้น รวมทั้งต้องตั้งสำรองเพิ่มขึ้น สำหรับกองหนี้เสีย unsecured ที่ซื้อเพิ่มขึ้นสูง ราคาหุ้น underperform SET -9% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อ cash collection ที่อาจจะไม่ดีขึ้นตามเศรษฐกิจ รวมทั้งรับรู้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเราคงแนะนำ "ซื้อ" จากราคาปัจจุบันที่เทรดต่ำเพียง 2023E PBV ที่ 2.7x (-1.5SD) ซึ่งเชื่อว่าสะท้อนปัจจัยลบต่างๆแล้ว ขณะที่ผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปีจะดีขึ้น QoQ จากกองหนี้เสียที่บริหารเพิ่มขึ้น รวมทั้ง cash collection ที่จะสูงขึ้น โดยเฉพาะ 2H23E ที่คาดว่าจะได้ผลบวกจากการเลือกตั้งที่จะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ รวมทั้งสถาบันการเงินต่างๆจะเร่งออกจำหน่ายหนี้เสียมากขึ้น ส่งผลบวกต่อ JMT ในฐานะผู้ดำเนินธุรกิจ AMC รายใหญ่ในไทย

(0) CENTEL (ปรับลงเป็น ถือ/เป้า 60.00 บาท) 1Q23 ตีกว่าคาด, 2Q23E เข้าสู่ช่วง Low season

เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิมที่ให้ "ซื้อ" แต่ยังคงราคาเป้าหมายปี 2023E อยู่ที่ 60.00 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) เพราะเราคาดว่าราคาหุ้นขึ้นมารอบ 1Q23 ที่ตีไปแล้ว ขณะที่กำไรกลับมาโตได้โดดเด่นอีกครั้งในช่วง 4Q23E โดย CENTEL รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 อยู่ที่ 629 ล้านบาท พึ่งตัวได้ดีจาก 1Q22 ที่ขาดทุนปกติที่ -44 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น +20% QoQ จากช่วง High season ที่ไทยและมัลดีฟส์ และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเข้ามาช่วย +25 ล้านบาท หากตัดรายการดังกล่าวออกกำไรปกติดีกว่าตลาด +17% และเรคาด +8% โดยมีรายได้อื่นๆเพิ่มมากกว่าคาด ขณะที่ธุรกิจโรงแรมและอาหารโตได้ตามคาด โดย RevPAR เพิ่มขึ้นถึง +114% YoY (+21% QoQ) และมี SSSG อยู่ที่ +8% YoY พึ่งตัวจาก 4Q22 ที่ +12% YoY เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +285% YoY จากการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมเป็นหลัก ขณะที่เราคาดว่ากำไร 2Q23E จะพึ่งตัวได้ดี YoY จากการเปิดประเทศและจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง QoQ จากการช่วง Low season ของไทยและมัลดีฟส์ ราคาหุ้น outperform SET +4% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากกำไร 1Q23 ที่ออกมาโตได้ดีตามช่วง High season ขณะที่เราคาดว่าราคาหุ้นรับรู้ประเด็นเรื่องนี้ไปแล้ว รวมถึง 2Q-3Q23E เป็นช่วง Low season ทำให้เราปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" โดยเราชอบ MINT มากกว่าเพราะ 2Q-3Q23E กำไรจะเติบโตโดดเด่นเหนือกลุ่มฯจากช่วง High season ของยุโรป

(0) RATCH (ซื้อ/เป้า 47.00 บาท) 1Q23 พึ่งตัว, แนวโน้ม 2023E เติบโตจากโครงการโรงไฟฟ้าใหม่

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 47.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 1Q23 ที่ 1.4 พันล้านบาท (-21% YoY, พลิกจากขาดทุน -98 ล้านบาทใน 4Q22) (ไม่มี consensus) Key driver หลักคือ YoY ลดลงแม้รับรู้รายได้ค่าพร้อมจ่ายโครงการ RG เพิ่มขึ้นแต่ถูกหักล้างโดยค่าใช้จ่าย SG&A และต้นทุนการเงินจากการลงทุนโครงการใหม่เพิ่มเติม ในขณะที่ QoQ พลิกกลับมากำไรจากปัจจัยฤดูกาลโรงไฟฟ้าและไม่มีการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าทางสาขาให้รับรู้ equity income จากการดำเนินงานปกติเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 7.8 พันล้านบาท (+46% YoY) จากการรับรู้รายได้จากโครงการ NEJV เต็มปีและโครงการ Paiton ในช่วง 2H23E ราคาหุ้นเคลื่อนไหวใกล้เคียงตลาดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลัง underperform SET จากผลประกอบการ 4Q22 ที่ขาดทุน อย่างไรก็ตามแนวโน้มการเติบโตของผลประกอบการปี 2023E จากโรงไฟฟ้าใหม่ เชื่อว่าจะ เป็นปัจจัยหนุนให้หุ้นกลับมา Outperform SET ได้



Company Report

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) 2QFY23 ตามคาด, 2HFY23E ท้องเที่ยวฟื้น & king power กลับมา

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 84.00 บาท อิง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%) AOT รายงาน 2QFY23 (ม.ค.-มี.ค.23) มีกำไรสุทธิ 1.9 พันล้านบาท ดีขึ้นต่อเนื่องทั้ง YoY, QoQ (2QFY22 ขาดทุน -3.3 พันล้านบาท, 1QFY23 กำไร 343 ล้านบาท) โดยได้ผลบวกจากผู้โดยสารระหว่างประเทศที่จะดีขึ้นมากเป็น 14.0 ล้านคน (+817% YoY, +27% QoQ) เช่นเดียวกับจำนวนผู้โดยสารในประเทศที่เพิ่มขึ้นเป็น 12.5 ล้านคน (+68% YoY, +4% QoQ) และส่งผลให้ผู้โดยสารรวมจะอยู่ที่ 26.4 ล้านคน (+196% YoY, +15% QoQ) เรายังคงประมาณการกำไร FY23E ที่ 9.4 พันล้านบาท ดีขึ้นจาก FY22 ที่ขาดทุน -1.1 หมื่นล้านบาท สำหรับกำไร 1HFY23 คิดเป็น 24% จากทั้งปี ขณะที่ 2HFY23E จะดีขึ้นมากจากผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากจีน ซึ่งเราประเมินผู้โดยสาร FY23E ที่ 103 ล้านคน +121% YoY โดย 1HFY23 อยู่ที่ 49 ล้านคน +212% YoY คิดเป็น 48% จากที่ประเมินทั้งปี นอกจากนั้น ตั้งแต่ 1 เม.ย.23 รายได้จะกลับมาเป็นปกติมากขึ้น หลัง AOT จะสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการ / สายการบิน รวมถึง king power ที่ชนะการประมูลตั๋วฟรีจะเริ่มจ่าย minimum guarantee ด้วยวิธี sharing per head ราคาหุ้นทรงตัวแต่ยัง outperform SET +7% ใน 3 เดือนจากผู้โดยสารที่ทยอยดีขึ้น ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินว่าราคาหุ้นจะ outperform SET ได้จากกำไรที่ฟื้น โดยเฉพาะ 2HFY23E ที่จะเติบโตโดดเด่นจากการที่ king power ที่ชนะการประมูลตั๋วฟรีจะเริ่มจ่าย minimum guarantee และส่งผลให้ FY24E กำไรจะดีขึ้นมากและทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท (เทียบ FY19 กำไร 2.5 หมื่นล้านบาท, ราคาหุ้นสูงสุดที่ 81.75 บาท)

(0) AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) 1Q23 พลิกเป็นกำไรปกติในรอบ 4 ปีตามคาด, 2023E ฟื้นต่อเนื่อง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 3.70 บาท อิง 2023E PBV ที่ 4.5 เท่า +0.5SD จากค่าเฉลี่ยกลุ่มสายการบินในภูมิภาค ทั้งนี้ AAV รายงาน 1Q23 มีกำไรสุทธิ 359 ล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการพิเศษหลักๆ จาก FX gain จะมีกำไรปกติ 44 ล้านบาท ดีขึ้น YoY, QoQ (1Q22 ขาดทุน -2.5 พันล้านบาท, 4Q22 ขาดทุน -570 ล้านบาท) แต่ยังคงต่ำกว่า consensus ทำไว้ที่ 255 ล้านบาท ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่องจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มเป็น 4.6 ล้านคน (+216% YoY, +13% QoQ) และ load factor ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 92% (1Q22 = 73%, 4Q22 = 90%) เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2022 ที่ขาดทุน -8 พันล้านบาท ส่วนกำไรปกติจะอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท จากประมาณการจำนวนผู้โดยสารที่ 20 ล้านคน +100% YoY โดยกำไรปกติ 2Q-4Q23E จะยังคงเติบโตต่อเนื่องจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะผู้โดยสารที่ทยอยฟื้นขึ้นที่เป็นฐานลูกค้าหลักของ AAV จะมีอัตราการเติบโตที่ฟื้นขึ้นมาก โดย ณ 31 มี.ค. 23 AAV มีการเปิดเที่ยวบินเป็น 67 เที่ยวบิน/สัปดาห์ เร็วกว่าเป้าหมาย 40 เที่ยวบิน/สัปดาห์ และ 2Q23E จะเปิดเพิ่มเป็น 114 เที่ยวบิน/สัปดาห์ คิดเป็น 80% จากช่วงก่อนโควิด ราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 เดือน แต่ outperform SET +5% ใน 1 เดือนจากผู้โดยสารจีนที่เติบโตดีขึ้น ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานปกติที่ยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยใน 2Q23E จะยังคงเติบโต QoQ ได้ แม้เป็นช่วง low season จากผู้โดยสารจีนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าตั๋วโดยสารเฉลี่ยที่ยังสูง โดยเฉพาะจีนที่ในช่วงเริ่มต้นของปีเปิดเที่ยวบินทำให้ demand ฟื้นเร็วกว่า supply

(0) EA (ซื้อ/เป้า 90.00 บาท) 1Q23 ยังโตได้ถึง YoY, QoQ จากธุรกิจพลังงานทดแทน แมื่อยอดส่งมอบรถ EV ลดลง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 90.00 บาท อิง SoTP (DCF + PER) ของธุรกิจ bio diesel, renewable energy, EVs + battery (คิดเป็น PER ที่ 33 เท่า หรือ -0.4 below 5-yr average PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 2.3 พันล้านบาท ขยายตัว +70% YoY และ +7% QoQ (จากใน 1Q22 ที่ 1.4 พันล้านบาท และใน 4Q22 ที่ 2.2 พันล้านบาท) หนุนหลักจากรายการขายไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน โดยรายได้รวมหลังหักรายการระหว่างกันจากรัฐกิจ EV อยู่ที่ 8.9 พันล้านบาท (+88% YoY, -7% QoQ) จากปัจจัยดังนี้ 1) ยอดส่งมอบรถ EV ที่ลดลง QoQ โดยมีการส่งมอบรถ EV จำนวน 790 คันใน 1Q23 ลดลงจาก 909 คันใน 4Q22 ทำให้มีรายได้จากรัฐกิจยานยนต์ไฟฟ้าอยู่ที่ 4.0 พันล้านบาท (ลดลง -21% QoQ) 2) ส่งผลให้รายได้จากรัฐกิจแบตเตอรี่ลดลงด้วยอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท (ลดลง -26%) 3) ส่วนรายได้จากรัฐกิจขายไฟฟ้า +34% YoY อยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท หลักจากการปรับขึ้นของค่า ft และ utilisation rate ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม ที่สูงขึ้น +44% YoY 4) และรายได้จากรัฐกิจไฮโดรเจนลดลง -49% YoY อยู่ที่ 1.4 พันล้านบาทจากราคาขายที่ต่ำลง จากการกำหนดสูตรราคาขาย และการแข่งขันทางด้านราคาที่สูงขึ้น คงประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท โต +36% YoY ทั้งนี้กำไร 1Q23 คิดเป็นสัดส่วนที่ 23% ต่อประมาณการกำไร 2023E ของเรา โดยมองว่ายอดส่งมอบรถในช่วงที่เหลือของปี 2023E จะสูงขึ้น QoQ จากคำสั่งซื้อทั้งในและต่างประเทศ ส่งผลให้รายได้ของทั้งธุรกิจผลิตรถ EV และธุรกิจแบตเตอรี่สูงขึ้น นอกจากนั้นบริษัทยังคงแผนการเพิ่มกำลังการผลิตแบตเตอรี่เป็น 2GWh ภายใน 2Q23E ราคาหุ้น underperform SET ที่ -10%/-17% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากรับรู้ต่อการส่งมอบรถ EV Bus คาดว่าจะล่าช้า รวมถึงยอดคำสั่งซื้อในอนาคตและความกังวลต่อข่าวลบเกี่ยวกับคุณภาพของแบตเตอรี่ อย่างไรก็ตามเรายังแนะนำ "ซื้อ" จาก valuation ที่ปัจจุบันเทรดอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเทียบกับผลการดำเนินงาน 2023E คิดเป็น PER ที่ 24x เทียบกับ 5-yr avg. ที่ 36x

(0) COM7 (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) 1Q23 ตามคาด, 2023E โตต่อเนื่องจากการขยายสาขา และสินค้า

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 36.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 26x (5-yr average PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 874 ล้านบาท (+12% YoY, -4% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดคาด โดยกำไรเพิ่มขึ้น YoY จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นตามผลบวกโครงการช้อปดีมีคืน และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่กลับมาเป็นปกติ รวมทั้ง GPM เพิ่มขึ้น +10 bps จากรายได้ Accessories ที่สูงขึ้นหลังมีหน้าร้าน BeBePhone ขณะที่กำไรสุทธิหดตัว QoQ จากรายได้ที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้กำไรสุทธิ 1Q23 คิดเป็น 26% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E เรายังคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.4 พันล้านบาท (+11% YoY) โดยประเมินผลการดำเนินงาน 2Q23E จะขยายตัว YoY แต่จะหดตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ราคาหุ้น outperform SET +7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากสถานการณ์เงินเฟ้อที่กลับมาดีขึ้น บวกต่อราคาสินค้า IT ที่นี้เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานปี 2023E ที่เติบโตต่อเนื่อง, ยอดขาย iPhone ที่ฟื้นขึ้นจากการเปลี่ยนพอร์ตการดำเนินงานเป็น USB-C และสัดส่วนรายได้ที่มีการกระจายความเสี่ยงมากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากการขายสินค้า IT รวมทั้งราคาหุ้นยังน่าสนใจ โดยปรับตัวลง -18% YTD ซึ่งคาดว่าสะท้อนปัจจัยเสี่ยงจากการดำเนินงานต่างๆแล้ว และราคาปัจจุบันยังเทรดต่ำกว่าเพียง 2023E PER ที่ 20x (-1SD)



Company Report

(0) PSH (ถือ/เป้า 13.50 บาท) 1Q23 ใกล้เคียงคาด, 2023E จะทรงตัวจากคอนโดใหม่โอนน้อยลง

เรายังคงแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 13.50 บาท อิง 2023E core PER 10.5 เท่า (+0.5SD above 5-yr avg. PER) PSH รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 652 ล้านบาท (+18% YoY, -44% QoQ) ใกล้เคียงกับ consensus ทำไว้ โดยรายได้สังหารฯ อยู่ที่ 6.0 พันล้านบาท (+6% YoY, -40% QoQ) ดีขึ้น YoY เนื่องจากคอนโดยโอนได้ดีต่อเนื่อง แต่ลดลง QoQ เนื่องจาก 4Q22 มีคอนโดใหม่โอนมาก เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.8 พันล้านบาท ทรงตัว YoY โดยประเมินยอดโอนคอนโดจะชะลอตัว เนื่องจากไม่มีคอนโดใหม่เริ่มโอน ทำให้ต้องเน้นการขายคอนโดเดิมมากขึ้น ส่วนการโอนแนวราบจะดีขึ้นจากแผนเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มขึ้น ช่วยชดเชยยอดโอนคอนโดที่ชะลอตัว ราคาหุ้น outperform SET +4%/+9% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากกำไรปี 2022 ที่กลับมาเติบโตดี ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ถือ จากกำไรปกติปี 2023E ที่จะทรงตัว ทำให้ราคาหุ้นในจะยังไม่น่าสนใจมากนัก

(0) PLANB (ถือ/ เป้า 8.80 บาท) 1Q23 ใกล้เคียงคาด, คาดเปิดเงินโฆษณา OOH โต YoY, QoQ ใน 2Q23E

เรายังคงแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 8.80 บาท อิง PER ที่ 41.8x PLANB รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 132 ล้านบาท (+27% YoY, -45% QoQ) สูงกว่าตลาดคาดแต่ใกล้ราคาตลาด การขยายตัว YoY จาก 1) รายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจทั้ง OOH Media และ Engagement marketing, 2) GPM ลดลง YoY จากการรับรู้ค่าใช้จ่ายของ AQUA, ค่าไฟที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับการชะลอตัว QoQ จาก low season ของกลุ่มสื่อ เรามองว่าเปิดเงินโฆษณากลุ่ม OOH จะฟื้นตัวเด่น YoY, QoQ ใน 2Q23E โดยจะเริ่มเห็นกลุ่ม FMCG, กลุ่ม Consumer Product ออกสินค้าใหม่และใช้งบโฆษณาเพิ่มขึ้นต้อนรับฤดูร้อน เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E คาดกำไรสุทธิที่ 880 ล้านบาท (+25% YoY) และ 1,109 ล้านบาท (+26% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจ ราคาหุ้น outperform SET +5% ใน 3 เดือนที่ผ่านมาจากเปิดเงินโฆษณา OOH ที่ฟื้นตัวใน 1Q23 ที่ +23% YoY แต่ยังคงลดลง -18% QoQ ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2023E PER 43.5x เราแนะนำ “ถือ” รอการฟื้นตัวของเปิดเงินโฆษณาที่ชัดเจนในเดือน เม.ย.

(0) PTTGC (ถือ/เป้า 40.00 บาท) แนวโน้มฟื้นตัวช้าใน 2Q23E; รออุปสงค์จีนฟื้นตัวใน 2H23E

เรายังคงแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 40.00 บาท อิง PBV เป้าหมายที่ 0.60x (เท่ากับ -1.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เรามีมุมมองเป็นกลางหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ โดยภาพรวมธุรกิจยังสอดคล้องกับมุมมองก่อนหน้านี้ของเราที่คาดว่าธุรกิจของบริษัทจะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยบริษัทเชื่อว่าปริมาณยอดจะดีขึ้น QoQ ใน 2Q23E แต่มีมุมมองเชิงระมัดระวังมากขึ้นและมองสมมติฐานราคาและส่วนต่างราคา (spread) สำหรับปี 2023E ที่ระดับต่ำลง ทั้งนี้ เราคาดว่าบริษัทจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจนมากขึ้นใน 2H23E เมื่ออุปสงค์ของจีนกลับมา ในขณะเดียวกัน บริษัทน่าจะได้ประโยชน์จากการใช้ gas feedstock ได้สูงขึ้นหนุนด้วยการผลิตที่ขึ้นของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) ซึ่ง PTTEP ตั้งเป้าจะเร่งการผลิตในปีนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 1.10/1.41 หมื่นล้านบาท ฟื้นตัวจากขาดทุน 8.8 พันล้านบาทในปี 2022 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน (derivatives loss) ที่ลดลง 2) polymer spread ที่ฟื้นตัว และ 3) FX loss ที่ลดลง ราคาหุ้น underperform SET -11% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนการฟื้นตัวของ PE spread ที่ดำเนินไปอย่างช้าๆ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2023E PBV = 0.61x (ประมาณ -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานของบริษัทใน 2Q23E จะยังคงไม่น่าสนใจแต่ถ้าไร่น่าจะฟื้นตัวได้ชัดเจนมากขึ้นใน 2H23E เมื่อ polymer spread ฟื้นตัวจากอุปสงค์ที่ขึ้นของจีน

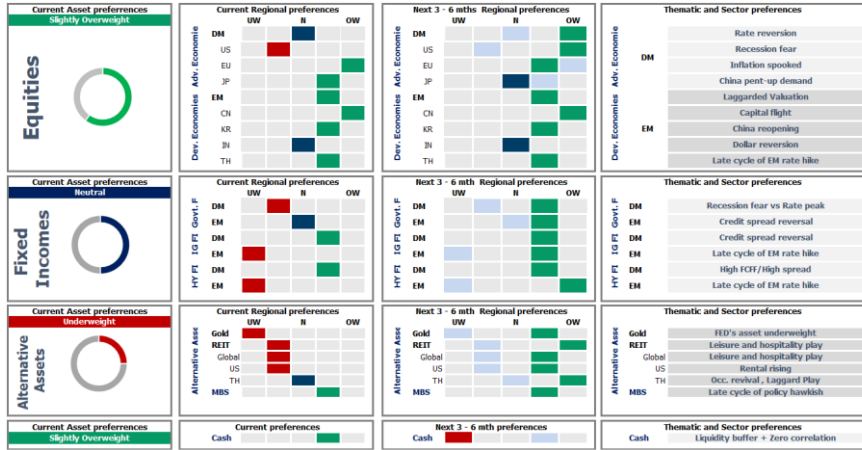


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลดลงเล็กน้อยในวันศุกร์ (12 พ.ค.) นำโดยหุ้นขนาดใหญ่ซึ่งปรับตัวลงหลังจากกานขึ้นในช่วงที่ผ่านมา โดยถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลที่บ่งชี้ว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน
- ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,300.62 จุด ลดลง 8.89 จุด หรือ -0.03% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,124.08 จุด ลดลง 6.54 จุด หรือ -0.16% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,284.74 จุด ลดลง 43.76 จุด หรือ -0.35%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (12 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่สดใสของบริษัทชั้นนำ และการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มพลังงาน ขณะที่นักลงทุนประเมินข้อมูลเงินเฟ้อจากฝรั่งเศสและสเปน เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้เกี่ยวกับแผนการของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 465.49 จุด เพิ่มขึ้น 1.87 จุด หรือ +0.40%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,414.85 จุด เพิ่มขึ้น 33.07 จุด หรือ +0.45% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,913.82 จุด เพิ่มขึ้น 78.91 จุด หรือ +0.50% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,754.62 จุด เพิ่มขึ้น 24.04 จุด หรือ +0.31%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (12 พ.ค.) โดยถูกกดดันจากการเปิดเผยผลสำรวจที่บ่งชี้ว่าความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐลดลงในเดือนพ.ค.
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 83 เซนต์ หรือ 1.17% ปิดที่ 70.04 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวลง 1.8% ในรอบสัปดาห์นี้เป็นสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 81 เซนต์ หรือ 1.08% ปิดที่ 74.17 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวลง 1.5% ในรอบสัปดาห์นี้เป็นสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (12 พ.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์ยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาความคืบหน้าในการเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้ของรัฐบาลสหรัฐ ซึ่งหากไม่มีการปรับเพิ่มเพดานหนี้ สหรัฐอาจผิดนัดชำระหนี้ในวันที่ 1 มิ.ย.
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 70 เซนต์ หรือ 0.03% ปิดที่ 2,019.80 ดอลลาร์/ออนซ์ และในรอบสัปดาห์นี้ สัญญาทองคำลดลงเกือบ 0.3%

Economic & Company

- **เอกชนเรียกร้องตั้งรัฐบาลให้เร็ว ป้องกันสูญญากาศ 'การเมือง'**
เอกชน ชี้ ประชาชนตื่นตัว หลังผลการเลือกตั้งจัดตั้งรัฐบาลได้เร็ว เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้ประชาชนและนักลงทุน หวังได้คนเก่งร่วมรัฐบาล วางนโยบายเศรษฐกิจ เดินหน้าประเทศ เน้นเร่งขยายการส่งออก เปิดเอฟทีเอใหม่ ดึงการลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมาย ลดต้นทุนทางธุรกิจ
- **AMA ครึ่งหลังเดินเรือเด่น ดันอัตรางานส่งชน 100%**
AMA จัดตารางครึ่งปีหลัง ไอซีซีขนหนุนขนส่งทางเรือ-รถ กระโดด พร้อมโชว์กองเรือ 9 ลำ นำหนักบรรทุก 8.6 หมื่นตันเดเวตตัน ส่วนรถคาคสันปีนี้มีจำนวนเพิ่มเป็น 274 คัน ด้านบิกบอส "พีศาล รัชกิจประการ" ส่งเดินหน้าบริการ เงิน Utilization Rate เรือแตะ 100% ส่วนรถคาคสันอยู่ระดับ 88%
- **III โลจิสติกส์-ธุรกิจใหม่พุ่ง รับอานิสงส์จีนคืนเต็มสูบ**
III คาดแนวโน้มผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/66 จนถึงสิ้นปีนี้จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนหนึ่งได้รับผลดีจากการที่จีนเปิดประเทศ คาดหนุนรายได้ธุรกิจโลจิสติกส์และธุรกิจใหม่ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการบิน พุ่งชัดเจนตั้งแต่ไตรมาส 2 เป็นต้นไป ขณะที่กำไรไตรมาส 1/66 เติบโต 38.3%
- **OSP ใ้คงส่งยอดขายโตต่อ คก.ฟื้นเกมอากาศร้อนหนุน**
OSP ส่งจก Q2/2566 พร้อมแจ่ม รับเศรษฐกิจฟื้น-อากาศร้อนหนุน พร้อมปีกรงปี 2566 กำไรโตต่อเนื่องจากปี 2565 รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว เกมยักษ์การท่องเที่ยวในประเทศคึกคัก หนุนยอดขายสดใส แจงราคาก๊าซลดต่อเนื่องช่วยเซฟต้นทุนมากขึ้น
- **PTG น้ำมัน-นอนออยล์เด่น ดันรายได้ทะลุ 5 หมื่นล้านบาท**
PTG ไตรมาสแรกปี 2566 โชว์รายได้ทะลุ 5 หมื่นล้านบาท กำไรพุ่ง 284 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 73.6%YoY และเพิ่มขึ้น 11,255.8% QoQ รับอานิสงส์เศรษฐกิจ เดินทางท่องเที่ยวฟื้น หนุนทุกธุรกิจ ทั้ง Oil และ Non-Oil ขณะที่ปริมาณขายน้ำมันและก๊าซ LPG ทำสถิติสูงสุดอย่างต่อเนื่อง
- **SAK ยอดสินเชื่อบริษัทคงสอง ตีมาตรฐาน-คุม NPL 2.5%**
SAK วางเวทไตรมาส 2/2566 โดดเด่น หลังเข้าไอซีซีเฉพาะปลูกของเกษตรกรรม หนุนความต้องการสินเชื่อขยายตัว ย้ำสาขาใหม่บีบยอดลูกค้าเพิ่ม 15-20% ย้ำยังคุม NPL ระดับ 2.5% มั่นใจเป้าหมายพอร์ตสินเชื่อรวมปี 2566 โตกว่า 25% จากปีก่อน หรือแตะที่ระดับ 13,800 ล้านบาท
- **SAMART ชู.ลูกโตโตโต จีบตา Q2 มีลุ้นพลิกบวก**
SAMART จีบตาผลงานไตรมาส 2/2566 พลิกบวก หลังทุกธุรกิจฟื้นตัวโดดเด่น เกมคนเบ็กลูกแน่น และอยู่ระหว่างรอผลประมูลอีกกว่า 2,000 ล้านบาท ด้านผลงานไตรมาส 1/2566 มีรายได้รวม 2,511 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50% ชี้กลุ่มธุรกิจใจในเครือหนุน



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนใน ตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นหากนักวิเคราะห์ยังคงกล่าวอ้างมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้น ดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณระดับ อัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคง ระดับอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้ น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาราคาเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพ คล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่ส่งสัญญาณไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuation ค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ ค่อนข้างต่ำและตลาดฟื้นตัวจากประเด็นการผ่อนคลายปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมทั้งสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจาก นักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q4 มี มากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานที่ชะลอตัวลงและค่าแรงที่ ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ แม้หลังการประชุมนโยบายการเงินเดือน พ.ค. จะยังคงปรับเพิ่มอีก 25-50bpsในปีนี้อย่างไรก็ดี การประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D ซึ่งผลประกอบการ Q1 ที่ทยอยออกมาดีกว่าคาดการณ์



Japan Equity: Slightly Overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลง ต่อเนื่องมาที่ระดับ 3.2% ในเดือน มี.ค. (จาก 3.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับ 49.5จุด ในเดือน เม.ย. (จากจุดต่ำสุดในรอบ12 เดือน ที่ 47.7จุด ในเดือน ก.พ.) รวมถึงในการคาดการณ์การยังอยู่ที่ระดับราว 55 จุด รวมถึงนโยบายการเงินที่ยังคง ทิศทางผ่อนคลายที่ดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1%



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้น จีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิด ประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งส่งผลให้ GDP จีนไตรมาสที่ 1 ปรับตัวขึ้น 4.5% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4 และ ไตรมาสก่อนที่ 2.9% โดยตัวเลขค่าปลีกขยายตัวอย่างรวดเร็วในเดือน มี.ค. ที่ 10.9 YoY (เทียบรอบ ม.ค.-ก.พ. ที่ 3.5%) สะท้อนว่าการบริโภค ภายในประเทศมีแนวโน้มดีต่อเศรษฐกิจมากขึ้น และเงินเฟ้อในเดือน มี.ค. ยังอยู่ในระดับต่ำอยู่ที่ 0.7% (ต่ำกว่าคาดที่ 1%)



Emerging Equity: Slightly Overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Underweight หลังจากจากเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้น อินเดีย ด้วยปัจจัยที่ธนาคารกลางอินเดียชะลอการปรับดอกเบี้ยนโยบาย และแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลง นอกจากนี้คาดการณ์ของนักลงทุนในการ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯใกล้จุดสูงสุด ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ทำให้หากมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูก กดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจ มากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



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



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

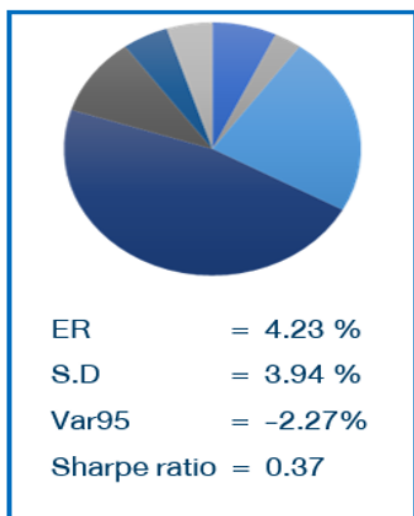


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

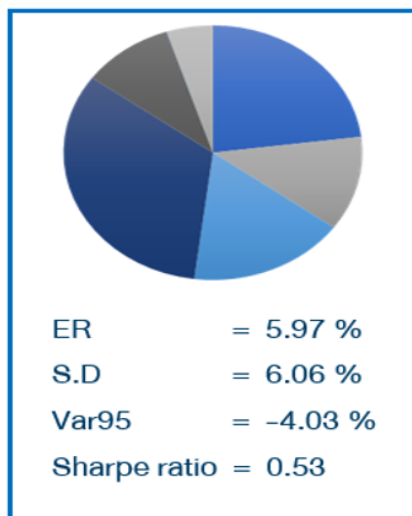


Strategic Asset Allocation Recommendation

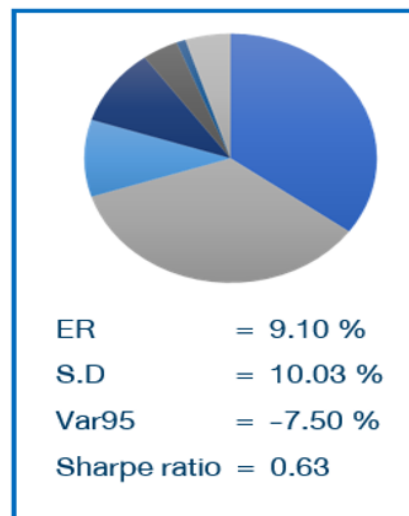
Conservative



Balance



Growth



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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	NT	NT	7.00%	3.00%	0.00%	23.0%	15.50%	0.00%	35.0%	24.50%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		3.00%	0.00%		5.00%	0.00%		8.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	4.00%	3.00%	12.00%	8.00%	2.00%	35.00%	26.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	2.00%		2.00%	2.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.00%	-3.00%	5.0%	11.00%	-4.00%	5.0%	6.00%	-2.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 0.5% (Spread) 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800