



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังแกว่งตัวในกรอบแคบ ตลาดสหรัฐฯ อิงกับท่าเรือบริษัท+ ดอกเบี้ย Fed หนุนที่ราคาน้ำมันยังปรับตัวขึ้น
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังอยู่ในช่วงการรายงานผลประกอบการ หนุนที่ คณะกรรมการ Fed ยังออกมาแสดงความเห็นถึงการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นทิศทางเดียวกับที่ถ้อยแถลงของ Powell วานก่อน(7)
- จีนถึงแม้ว่าการเปิดเมืองที่ผ่านมามีดีขึ้น แต่ตัวเลขในตลาดยังไม่สะท้อนได้ชัดเจน อีกทั้งเรื่องของ Balloon สอดแนมของจีนที่อาจจะทำให้ ความสัมพันธ์จีน-สหรัฐฯ แย่ลง เข้ามาเป็นเรื่องรบกวนตลาด
- ยูเครน-รัสเซีย กลับมาเป็นตัวถ่วงตลาด หลังจากความกังวลการก่อ สงครามรุนแรง 24 ก.พ. (ครบรอบ 1 ปี) อีกครั้ง ทำให้นักลงทุนรอดูความ ชัดเจนของสถานการณ์
- ราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะน้ำมันที่ตึงตัว และ Demand ที่ดีขึ้น (ล่าสุด Brent \$85 เหรียญ)
- ตลาดหุ้นไทยในช่วงรายงานงบถูกกดดันจากท่าเรือของบริษัทต่าง ๆ หลาย บริษัทต่ำกว่าที่คาดการณ์ อีกทั้งนักลงทุนต่างชาติยังเทขายตลาดหุ้นไทย อยู่วานนี้ Net Sell 3.9 พันล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย

Strategy

- เนื่องจากตลาดยังไม่สามารถข้ามผ่าน Fed และสถานการณ์ยูเครนไปได้ หนุนที่การรายงานกำไรบริษัทในตลาด ส่วนใหญ่ยังต่ำกว่าคาด ภาพรวม ตลาดยังอยู่ในโตนลบ (ดัชนีฯ หลุดแนวรับสำคัญ 1677 ลงมาแล้วด้วย)
- การลงทุนจึงควรเน้นเล่นสั้น เพิ่มการถือเงินสดในมือให้มากขึ้น คาดการ ปรับฐานอาจกินเวลาไปถึง เดือน มี.ค. ถ้ายังไม่มีความช่วยเหลือใหม่ๆ ในเวลานี้
- หุ้น size เล็ก-กลาง ราคาถูกมากอีก IVL
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น BBIK, WICE, EA ออกจากพอร์ต เพิ่มหุ้น AOT เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย AOT(10%), PTTEP(10%), CPALL(10%), CRC(15%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

AOT: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 76.00 บาท) “การท่องเที่ยวที่ฟื้นดีกว่าคาดหนุน AOT (ด้านหน้า) ได้ประโยชน์ชัดเจน”

- นักท่องเที่ยวทั่วโลก และจีนที่ฟื้นตัวกลับมาเร็วกว่าคาด หนุนผล ประกอบการ AOT คาดรายได้รวมปี '23 ไตรเดือน +155%YoY ที่ 4.23 หมื่น ล.บ. หน่วยงานรัฐตั้งเป้านักท่องเที่ยว 25-30 ล้านคน AOT ได้ประโยชน์ ชัดเจน
- รายได้จาก Duty Free จะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น ลูกค้าต้องทยอยจ่าย Minimum guarantee หนุนรายได้จากรธุรกิจ Non-Aero ให้ฟื้นตัวต่อ
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 7.5 พัน ล.บ. พลิกจากขาดทุนในปีก่อน ส่วนปี 2024 คาดกำไรจะโตก้าวกระโดดที่ 2.64 หมื่น ล.บ. +251%YoY ตามลำดับ

Technical : STGT, PIMO

Derivative In Trend

S50H23 : ปิด Short

แนวรับ : 980-984 จุด

แนวต้าน : 990-993 จุด

Cut : 994 จุด

ทองคำ: Short on strength

แนวรับ : 1855-1865

แนวต้าน : 1877-1886

Cut : 1887 จุด

News Comment

(0) Construction Services (Neutral) กรมทางหลวงตั้งเป้าเสนอมอเตอร์เวย์ 3 สาย 1.4 แสน ล.บ. ในปีนี้

Company Report

(+) CPN (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) กำไรปกติ 4Q22E เพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ จากช่วง High season

(0) WHA (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 4.50 บาท) 4Q22E ระบุโอน BYD เร็วกว่าคาด, ปี 2023E presale ยังทรงตัวสูง

Economic Outlook

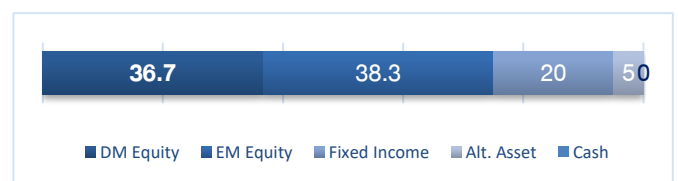
• **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.61% ดัชนี S&P500 -1.11% และดัชนี Nasdaq -1.68%** ซึ่งได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่ม สื่อสาร กลุ่มสินค้าสาธารณูปโภค และกลุ่มเทคโนโลยี โดยการปรับตัวลดลงของกลุ่มสื่อสารนั้นถูกกดดันจากหุ้น GOOGL หลังจากทาง Google มีการเปิดตัวแชทบอทเพื่อสู้กับ ChatGPT ของทาง Microsoft แต่ระหว่างการโฆษณาแชทบอทตัวใหม่ของ Google กลับส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์ให้ ราคาหุ้น GOOGL ปรับตัวลดลงไปราว -7.68% ในแง่ของการลงทุนบน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนไว้ที่ระดับ Neutral ทั้งนี้หลังจาก การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ มีแนวโน้มขึ้นในอัตราที่ชะลอ ลงตามทิศทางของอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ทางทีมจึงแนะนำให้ทยอยเพิ่ม สัดส่วนการลงทุนบนตลาดสหรัฐฯ เมื่อตลาดเริ่มพักตัว

What to Watch

ติดตามการรายงานอัตราเงินเฟ้อของเยอรมันประจำเดือนม.ค. โดย นักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 8.90% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน หน้าที 8.60% YoY อย่างไรก็ตามทางทีมมองว่าอัตราเงินเฟ้อของเยอรมัน นั้นผ่านจุดพักเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และมีแนวโน้มจะปรับตัวลดลงต่อจาก high base effect

Date	Major Events	Expected	Prior
09-Feb-23	DE Inflation Rate YoY Prel Jan	8.90%	8.60%
	US Initial Jobless Claims (Thousands)	194	183

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,670.34 จุด ลดลง 10.15 จุด (-0.60%) มูลค่าการซื้อขาย 59,866.71 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ถ้อยแถลงของ Powell และคณะกรรมการ Fed ยังเน้นย้ำการเดินหน้านโยบายขึ้นดอกเบี้ย ตัวแปรในประเทศ ไร่ปัจจัยใหม่ ๆ ช่วยหนุน นักลงทุนต่างชาติยังเทขายหุ้นไทย

Most Active

- KCE
- DELTA
- PTTEP

Top Gainers

- JCK
- TCCC
- CH

Top Losers

- PTECH
- AJA
- KCE

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
PETRO	1621.52	1031.77	1.06%
TOURISM	750.32	696.55	0.84%
TRANS	2855.03	373.11	0.23%
HEALTH	1978.68	7335.54	-0.13%
CONMAT	952.08	9209.35	-0.15%
COMM	4029.09	38890.01	-0.19%
ENERG	10367.02	24211.97	-0.23%
BANK	4202.97	385.66	-0.40%
FOOD	3001.02	12698.21	-0.54%
PROP	3198.77	270.5	-0.57%
SET	60073.11	1670.34	-0.60%
ICT	3150.00	166.7	-0.71%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	1,117	(2,095)	(25,918)	2,899
Stock				
Foreign	(3,973)	(8,928)	(14,001)	4,343
Institution	(212)	(428)	3,898	(20,373)
Retail	3,990	8,281	8,809	9,076
Proprietary	194	1,075	1,294	6,955
Futures				
Foreign	(40,701)	(68,905)	(37,789)	(137,568)
Institution	2,046	2,212	2,696	5,928

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-267	-393	-556	-4,216	-4,216
Indonesia	24	119	198	-7	-7
Japan		-142	-142	2,226	2,084
Malaysia	-13	-51	-59	-141	-141
Philippines	-2	-18	5	127	127
South Korea	8	283	1,709	6,948	6,948
Sri Lanka	1	4	8	9	9
Taiwan	555	105	1,841	9,082	9,082
Thailand	-119	-266	-419	126	126
Vietnam	16	32	75	190	190

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.41	(0.02)	-0.0	-0.0
USD-EUR	1.07	(0.00)	-0.1	0.2
USD-GBP	1.21	0.00	0.2	-0.1
YEN-USD	131.4	0.33	0.3	-0.4
CNY-USD	6.79	0.01	0.1	1.6
THB-USD	33.50	(0.04)	-0.1	3.2

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,975.34	(8.18)	-0.21	7.5
The Global Dow Euro	3,490.31	(17.64)	-0.50	7.0
DJ Global	495.56	(2,480.00)	-0.50	7.5
Bloomberg World Index	414.2	28.08	7.2	7.0
MSCI World	2,801.96	(18.53)	-0.66	7.7
MSCI Emergin Market	1,020.58	5.07	0.50	6.7
MSCI Thailand	542.34	(2.30)	-0.42	-1.2
Americas				
Dow Jones	33,949.01	(207.68)	-0.6	2.4
NASDAQ	11,910.52	(203.27)	-1.7	13.8
S&P 500	4,117.86	(46.14)	-1.1	7.2
Europe				
Stoxx Europe 600	459.46	1.27	0.3	8.1
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,209.15	(0.16)	0.0	11.0
France CAC 40	7,119.83	(12.52)	-0.2	10.0
German DAX	15,412.05	91.17	0.6	10.7
UK FTSE 100	7,885.17	20.46	0.3	5.8
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	166.95	0.52	0.3	7.2
Thailand SET Index	1,670.34	(10.15)	-0.6	0.1
China Shanghai SE Composit	3,232.11	(15.99)	-0.5	4.5
China Shenzhen CSI 300	4,076.14	(18.09)	-0.4	5.1
Hong Kong Hang Seng	21,283.52	(15.18)	-0.1	7.4
Philippines Philippines Stock Exchange	6,923.08	41.82	0.6	5.2
Indonesia Jakarta SE Composite	6,940.12	4.82	0.1	1.3
Japan Nikkei	27,606.46	(79.01)	-0.3	5.5
Singapore Straits Times	3,388.52	7.68	0.2	3.9
South Korea Korea Stock Exchange	2,483.64	31.93	1.3	11.0
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,072.22	6.38	0.6	6.5
Taiwan TaiwanWeighted	15,618.17	217.26	1.4	10.2

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,468.15	15.67	14.41	12.32	4.27
PHILIPPINE	6,907.41	15.86	15.38	12.47	2.09
SINGAPORE	3,377.27	14.56	13.14	10.66	4.04
KOSPI INDEX	2,483.21	12.43	11.45	10.00	1.44
TAIWAN	15,577.49	11.49	11.63	12.39	4.66
THAILAND	1,670.34	17.53	16.91	14.38	2.74
SET 50	992.32	16.69	17.37	15.46	2.45
INDAI	60,663.79	22.84	19.87	18.71	1.30
INDONESIA	6,940.12	15.33	14.48	13.06	2.60
VIETNAM	1,072.22	13.87	9.89	8.80	1.61
CHINA	3,383.17	14.14	12.24	9.32	2.63
SHANGHAI SE	3,227.73	14.12	12.24	9.30	2.63
HONGKONG	21,254.70	12.60	11.83	9.22	3.15
DOW JONES	33,949.01	20.25	17.35	15.81	2.03
S&P 500	4,117.86	19.51	19.38	16.74	1.64
NASDAQ	11,910.52	31.74	31.95	21.24	0.89
DAX INDEX	15,412.05	12.59	12.62	11.24	3.36
NIKKEI 225	27,517.26	21.77	21.89	15.39	2.13
Stock 600 (Europe)	459.46	13.32	13.48	12.08	3.16
MSCI WORLD	2,801.96	17.98	17.54	15.14	2.13

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	108.1	(0.02)	-0.0	-4.2
Crude Oil - WTI (spot month)	78.5	1.33	1.7	-2.2
Crude Oil - Brent	85.1	1.40	1.7	-1.0
Coal Newcastle (USD/Ton)	239.4	(16.30)	-6.4	-40.8
Baltic Dry Index	601.0	(7.00)	-1.0	-60.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	213.0	(0.90)	-0.4	4.5
Sugar Futures (USD / lb.)	19.9	0.19	1.0	6.1
Copper (LME) USD/Ton	8,863.8	(29.25)	-0.3	6.0
China Domestic Hot Rolled Steel	4,162.0	11.00	0.0	0.4
GOLD (spot)	1,875.5	2.39	0.1	2.8
Soybean	481.9	0.50	0.1	0.8

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.42	(0.04)	-1.0	0.2
US: 5-Year Bond	3.79	(0.05)	-1.2	-5.1
US: 10-Year Bond	3.61	(0.06)	-1.7	-6.8
US: 30-Year Bond	3.67	(0.04)	-1.1	-6.9



News Comment

(0) Construction Services (Neutral) กรมทางหลวงตั้งเป้าเสนอมอเตอร์เวย์ 3 สาย 1.4 แสน ลบ. เข้า ครม. ในปีนี้

แหล่งข่าวจากกรมทางหลวง (ทล.) เปิดเผยความคืบหน้าแผนการลงทุนโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (มอเตอร์เวย์) 3 สายทาง วงเงินรวม 1.4 แสนล้านบาท ได้แก่ 1) มอเตอร์เวย์หมายเลข 9 สายถนนวงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานคร ตอนทางยกระดับบางขุนเทียน-บางบัวทอง (M9) ระยะทาง 35.85 กม. วงเงิน 5.6 หมื่นล้านบาท, 2) มอเตอร์เวย์ ส่วนต่อขยายทางยกระดับอุดรธานี-วังจันทน์-บางปะอิน (M5) ระยะทาง 22 กม. วงเงิน 4 หมื่นล้านบาท, และ 3) มอเตอร์เวย์หมายเลข 8 สายนครปฐม-ชะอำ (M8) เฟสที่ 1 ช่วง อ.นครชัยศรี จ.นครปฐม-อ.ปากท่อ จ.ราชบุรี ระยะทางประมาณ 54 กม. วงเงิน 4.3 หมื่นล้านบาท โดยคาดว่าจะสามารถเสนอ ครม. เพื่อขออนุมัติโครงการและออกประกาศเชิญชวนเอกชนร่วมลงทุน (PPP) ทั้ง 3 โครงการได้ภายในปลายปีนี้ *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง เนื่องจากเรามองว่าโครงการยังมีโอกาสล่าช้าจากการที่ปัจจุบันอยู่ในช่วงรอยต่อของการใกล้เลือกตั้ง ทั้งนี้สำหรับโครงการที่มีความคืบหน้ามากที่สุด ได้แก่ มอเตอร์เวย์บางขุนเทียน-บางบัวทอง (M9) ซึ่งปัจจุบันรายละเอียดเสร็จเรียบร้อยแล้ว เหลือเพียงเสนอกระทรวงคมนาคมและ ครม. ขณะที่อีก 2 โครงการ ได้แก่ โครงการมอเตอร์เวย์รังสิต-บางปะอิน (M5) อยู่ระหว่างรอความเห็นชอบคณะกรรมการ PPP และโครงการมอเตอร์เวย์ นครปฐม-ชะอำ (M8) ยังอยู่ในขั้นตอนปรับรายละเอียด ทำให้โดยรวมเราคาดมีโอกาที่การเปิดประมูลจะล่าช้าไปในปี 2024E สำหรับกลุ่มรับเหมา **เราคง** **น้ำหนัก Neutral และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท)** จากแนวโน้ม backlog ปี 2023E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1.4 แสนล้านบาทจากการรวมโครงการหลวงพระบางใน 1Q23E ทำให้ลดความเสี่ยงหากการประมูลโครงการรัฐล่าช้า



Company Report

(+) CPN (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) กำไรปกติ 4Q22E เพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ จากช่วง High season

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" CPN และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 80.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็น ธุรกิจหลัก = 79.00 บาท อิง DCF (WACC 7.5%, Terminal Growth 2.5%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท อิง Forward PER กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 8.0x) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุม นักวิเคราะห์ห้วงนี้ เพราะกำไรปกติ 4Q22E จะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY และ QoQ ตาม คาด อยู่ที่ 2.85 พันล้านบาท (+66% YoY และ +7% QoQ) โดยเพิ่มขึ้น YoY เยอะเพราะ 4Q21 เพิ่งเริ่มมีการผ่อนคลายนโยบายล็อกดาวน์ ขณะที่เพิ่มขึ้น QoQ เพราะให้ส่วนลดค่าเช่าลดลงอยู่ที่ 8% จากไตรมาสก่อนที่ 11% และมีรายได้ จากธุรกิจศูนย์การค้า, โรงแรม, Residential และอาหารพื้นตัวได้ดีจากช่วง High season เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022E/2023E อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+50% YoY) / 1.2 หมื่นล้านบาท (+15% YoY) จากการให้ ส่วนลดค่าเช่าลดลงในปี 2022E เหลือ 13% จากปี 2021 ที่ 39% ส่วนปี 2023E จะให้ส่วนลดค่าเช่าที่ 5% ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรใน 1Q23E จะ เพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY และ QoQ เพราะให้ส่วนลดค่าเช่าลดลงได้ต่อเนื่อง ราคาหุ้น เพิ่มขึ้น +2% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากนักท่องเที่ยวที่เข้ามาจำนวนมาก ขณะที่ราคาหุ้นในปัจจุบันยังไม่แพงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด (ปี 2019 ทำจุดสูงสุดราว 80.00 บาท) และคาดกำไรสุทธิจะกลับไปเท่าปี 2019 ในปี 2023E ทำให้ราคาหุ้นจะยังคง Outperform ต่อได้

(0) WHA (ซื้อ/ปรับเป้าหมายเป็น 4.50 บาท) 4Q22E รับรู้โอน BYD เร็วกว่าคาด, ปี 2023E presale ยังทรงตัวสูง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 4.50 บาท (เดิม 4.60 บาท) โดยยังคงอิง 2023E PBV ที่ 2.0x (5-yr average PBV) จากการปรับกำไรปกติ ลงเล็กน้อยตามยอดโอนที่ดิน BYD ที่เร็วกว่าคาด เรามองเป็นบวกต่อการประชุม นักวิเคราะห์ห้วงนี้ จากยอด transfer 4Q22E ที่จะเพิ่มขึ้นสูงสุดตั้งแต่ การเข้าซื้อ HEMRAJ ในปี 2015 รวมถึงยอด presale ที่จะทรงตัวในระดับสูง จาก LOI/MOU ในปัจจุบันที่สูงกว่า 900 ไร่ และมีฐานลูกค้าที่อยู่ระหว่างการเจรจาที่สูง ด้านกำไรปกติ 4Q22E คาดที่ 2.1 พันล้านบาท (+6% YoY, +562% QoQ) จากยอด transfer เพิ่มขึ้นเป็น 1.1 พันไร่ โดยรับรู้ยอดโอนของ BYD จำนวน 500 ไร่ จากทั้งหมด 600 ไร่ รวมถึงรับรู้รายได้จากการขายทรัพย์สิน ให้กอง WHART และ WHAIR เป็นปกติฤดูกาลที่ 3.2 พันล้านบาท เราปรับกำไรปกติปี 2023E ลงเล็กน้อย -5% เป็น 3.9 พันล้านบาท (+20% YoY) จากการปรับยอด transfer ลงเป็น 1.3 พันไร่ ตามยอดโอน BYD ที่เร็วกว่าคาด อย่างไรก็ตามเราปรับยอด presale ขึ้นเป็น 1.6 พันไร่ จากฐานลูกค้าที่อยู่ระหว่างการเจรจาที่สูง โดยเฉพาะกลุ่ม Automotive supply chain และผู้ผลิตรถ EV ที่คาดว่าจะเห็นความชัดเจนใน 1H23E จำนวน 800-900 ไร่ ราคาหุ้นใกล้เคียงกับ SET ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากยอด presale ที่จะเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูงช่วง 2-3 ปี จากการเร่งลงทุนในอุตสาหกรรม รถ EV ทั้งผู้ผลิตรถ และแบตเตอรี่ จากมาตรการส่งเสริมการลงทุนของภาครัฐ, ได้ผลบวก China relocation ที่ยังคงย้ายฐานการผลิตมาจากพื้นที่ SEA และความต้องการที่จะผลักดันให้ไทยเป็นศูนย์กลางของภูมิภาคมากขึ้น โดยเฉพาะ กลุ่ม Datacenter รวมถึงราคาหุ้นปัจจุบันยังเทรดต่ำเพียง 2023E PBV ที่ 1.7x (-1SD below 5-yr average)

**Market**

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพุธ (8 ก.พ.) หลังจากเจ้าหน้าที่หลายคนของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ออกมาสนับสนุนให้เฟดเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
- ดัชนีเวสต์ฮัตสาคาสมดาวโจนส์ปิดที่ 33,949.01 จุด ลดลง 207.68 จุด หรือ -0.61%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,117.86 จุด ลดลง 46.14 จุด หรือ -1.11% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,910.52 จุด ลดลง 203.27 จุด หรือ -1.68%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (8 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากความเห็นเชิงบวกของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เมื่อวันที่ 7 ก.พ.) และการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทด้านพลังงานและเคมีภัณฑ์
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 459.46 จุด เพิ่มขึ้น 1.27 จุด หรือ +0.28%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,119.83 จุด ลดลง 12.52 จุด หรือ -0.18%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,412.05 จุด เพิ่มขึ้น 91.17 จุด หรือ +0.60% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,885.17 จุด เพิ่มขึ้น 20.46 จุด หรือ +0.26%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ในวันพุธ (8 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงขานรับความเห็นของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อย่างไรก็ดี สัญญาน้ำมันดิบลดช่วงบวกล่วงหลังสหรัฐเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 1.33 ดอลลาร์ หรือ 1.7% ปิดที่ 78.47 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 1.40 ดอลลาร์ หรือ 1.7% ปิดที่ 85.09 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (8 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ รวมทั้งการแสดงความเห็นของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 5.9 ดอลลาร์ หรือ 0.31% ปิดที่ 1,890.7 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company**● J ทยายฐานคอมมูนิตี้บอลลี เปิดตัวพอร์ตเช่าแสนตร.ม.**

J เติมน้ำมัน 2 ศูนย์การค้าใหม่ พังงาโมเดิร์นสตีปมอลล์กับ "สุกี้ที่น้อย" หวังอัพพอร์ตเช่าแตะ 1 แสนตารางเมตร พร้อมส่งซีก Q1/2566 ผลงานโตต่อเนื่องจากช่วงเดียวกันปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว แกมอวดงบปี 2565 กำไรทะยาน 25.32% จากปี 2564 หลังโควิดคลี่คลาย ดันรายได้ค่าเช่าทะลุจุด

● MINT ค่าห้องพักพุ่ง รุกหนักเปิดโรงแรม

MINT ลั่นปี 2566 ค่าห้องพัก-อัตราเข้าพักทะยานขึ้นอีก หลังธุรกิจโรงแรมได้รับนิยามกลุ่มลูกค้าวัยชราให้เข้าพัก สัญญาณท่องเที่ยวภาคธุรกิจกลุ่มใหญ่ซัด ต้นทุนพลังงานลด บริหารจัดการได้ ดันมาร์จิ้น ตั้งเป้าโต 20% จีนเปิดประเทศเป็นอัปเดตเพิ่ม คาดไตรมาสกลางปี เติมน้ำมันขยายโรงแรมเพียบ ออกหุ้นกู้คล้ายทุนดอกเบี้ย 6.1% ออก

● RS ผนึกพันธมิตรเรือ Q1 ปิดดีลธุรกิจเพลง

RS จับตาไตรมาส 1/2566 ได้ข้อสรุป พาร์ทเนอร์ธุรกิจเพลงใหม่ แยมปี 2566 อาจปรับแผน เพิ่มการจัดคอนเสิร์ตและอีเวนต์ ปีงบประมาณ 2566 รายได้รวมโต 30-40% แตะเหนือ 5.5 พันล้านบาท พร้อมรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิไม่ต่ำกว่า 48-50% และ 11-13% ตามลำดับ แยมยังมีดีลอยู่ระหว่างเจรจา 2-3 ดีล

● WICE ทยายฐานข้ามแดน ไตรมาส 2 วอลุ่มขนส่งโต

WICE "ซูเดซ คงสุนทร" คาดปริมาณการขนส่งทั้งกลุ่ม กลับมาเติบโตเต็มที่ช่วงไตรมาส 2/2566 ลุยขยายตลาดในเวียดนาม กัมพูชา และมาเลเซีย ผนึกพันธมิตรเตรียมเพิ่มบริการใหม่ Green Logistics พร้อมส่ง ETL บริษัทย่อยขนส่งทางบกข้ามแดน ยื่นไฟล์ ก.พ. นี้ เตรียมเข้าตลาด mai

● AQUA โคจรร่วมวงลุย Virtual Bank M&A เติมน้ำมัน

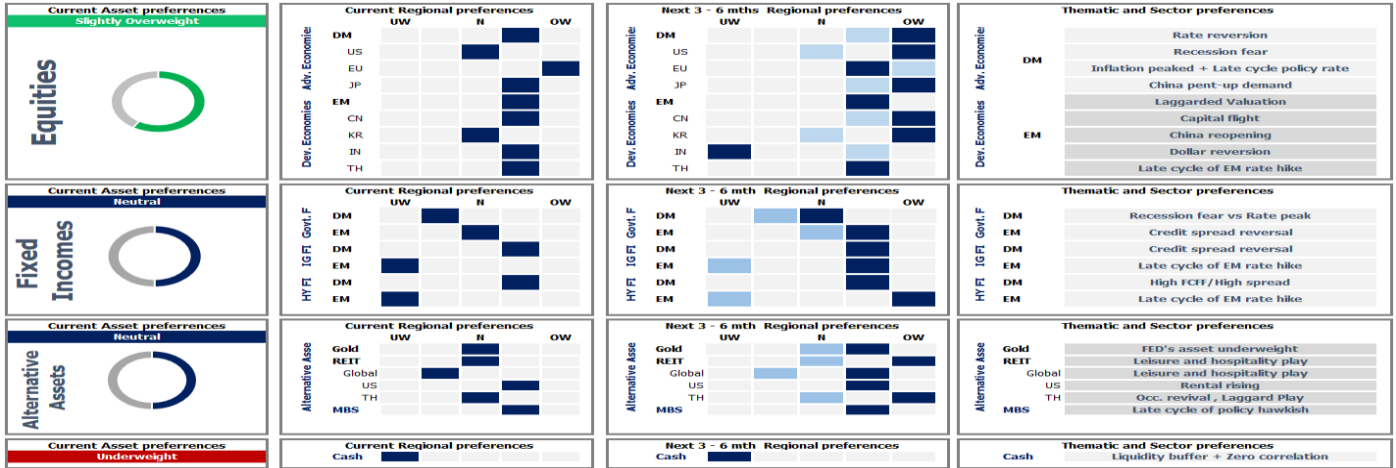
AQUA ลั่นเข้าสู่ปีแห่งการเติบโต เปิดดีลเจรจาจับกลุ่มพันธมิตรสถาบันการเงิน-สายเทคโนโลยี ร่วมลงทุน Virtual Bank ชัดเจนกลางปีนี้ พร้อมลุยทำ M&A อีกอย่างน้อย 2 ดีล เร่งโตในแต่ละสายธุรกิจ วางเป้าเติบโต "ไทยพาณิชย์" เข้าตลาดหุ้น มี.ย.66 และจ่อออกหุ้นกู้พันล้านบาท

● CH ซูสีนค้าใหม่รับจีน ต้นทุนลดคิมารัฐจีน

CH ซูสีนที่เกี่ยวข้องพื้นดินสินค้าขายดี เตรียมออกผลิตภัณฑ์ใหม่รองรับจีนเที่ยวไทย แยมต้นทุนมะม่วงลด บริหารดีคิมารัฐจีนขึ้นจาก 17% สู่ 20% เติมน้ำมันแพลตฟอร์มมูลค่าเพิ่ม ลุยทำตลาดอินโดนีเซีย พร้อมปูพรมอาเซียนต่อยอดจับตาแจ้งงบประชุมบอร์ด 23 ก.พ.

● DOHOME สาขาปิ่นยอดโต ต้นทุนลดคิมารัฐจีน

DOHOME ยึดมองยอดขายต่อสาขา SSSG กลับมาเติบโตตัวเลขสองหลัก ขณะที่ราคาวัตถุดิบกลับมาอยู่ในจุดที่เหมาะสม ส่งซีกแนวโน้มต้นทุนลดคิมารัฐจีนเพิ่ม แกมค่าบวกแข็งเป็นบวกต่อธุรกิจ เติมน้ำมันอวดงบ 2.5 พันล้านบาท เปิดสาขาใหม่ 4 แห่ง วางเป้ารายได้จากการขายจะเติบโตไม่ต่ำกว่า 20% จากปีก่อน



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนระดับ Slightly overweight จากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น ประกอบกับภาพการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศ



U.S. Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด จากประเด็นการรายงานผลประกอบการและการปรับลดประมาณการกำไรตลาดต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของตลาดสหรัฐอเมริกาที่หากเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ อย่างไรก็ดี เราแนะนำให้นักลงทุนติดตามการรายงานผลประกอบการของกลุ่ม Growth และ Technology ซึ่งจะเป็นตัวแปรสำคัญที่จะบ่งชี้ว่ากำไรตลาดผ่านจุดต่ำสุดแล้วหรือไม่



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในยุโรป หลัง GDP 4Q22 ออกมาดีกว่าที่เราระบุและตลาดคาดการณ์ การฟื้นตัวของ GDP มาจากราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ ประกอบกับมุมมองด้านการเปิดเมืองของจีนทำให้ตลาดยุโรปมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงต่อจากนี้



Japan Equity: Slightly overweight ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น จาก OW สู่ระดับ SOW โดยทาง DAOL เริ่มทยอยลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลุ่ม Mid-small cap หลังดัชนีฟื้นตัวขึ้นมาตามทิศทาง การเปิดเมืองของจีน โดยเรายังมีมุมมองเชิงบวกกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของญี่ปุ่นจากก่อนค่าของดอลลาร์และปัญหา Supply shortage ที่ทุเลาลง อย่างไรก็ดี ในด้านการใช้นโยบาย YCC ของ BOJ นั้นยังคงเป็นตัวแปรหลักที่กดดันผลตอบแทนของตลาดหุ้นในระยะสั้น



China Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้แม้ว่าจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อประกรรุนแรง (Severe case) จะเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนว่าทางการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนัก EM โดยรวมเป็น Slightly overweight จากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนและไทย โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้



Gold: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



Property Fund/REITs/IFF: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนโดยทาง DAOL แนะนำให้ขายทำกำไร Thai REIT และสับการลงทุนจาก Global REIT สู่อเมริกาจากการเกิด Disinflation

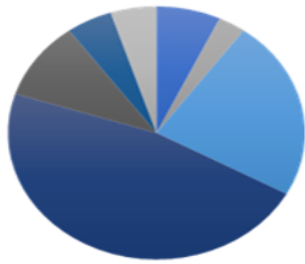


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



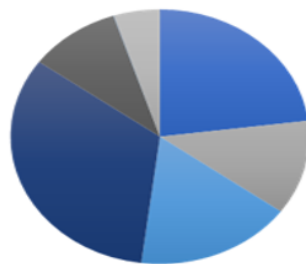
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



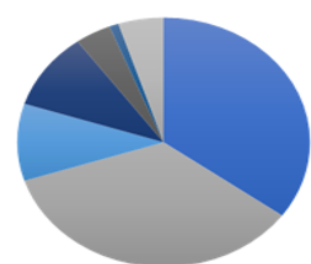
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27%
 Sharpe ratio = 0.37

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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	6.50%	0.40%	23.0%	19.20%	0.40%	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%	1.50%		3.00%	2.00%		4.00%	3.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	-0.50%		2.00%	-1.00%		2.90%	-1.60%
	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	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	India	OW	OW		0.50%	0.00%		1.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Thailand	OW	OW		1.00%	0.00%		1.50%	0.00%		3.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	1.00%	-1.40%	5.0%	0.00%	-1.40%	5.0%	0.00%	-1.40%
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	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 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 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