



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดหุ้นอาจมีการปรับฐาน ขวาลบ ดึงให้มีการทยอยทำกำไร จับตาความคืบหน้า พ.ร.บ. ภูเก็ต
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ตลาดพันธบัตรสะท้อนความไม่แน่นอนเรื่องทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ใกล้เคียงหนึ่งหลังตัวเลขจ้างงานออกมาดี Bond Yield 10 ปี ลดลงมาที่ 4.0% (หลังขึ้นมา 7 วันทำการติดต่อกัน) หนุนให้มีแรงซื้อกลับเข้ามาในตลาด วันนี้ ข่าวดีของตลาดสหรัฐฯ จะเป็นเรื่อง NVIDIA จะออกผลิตภัณฑ์ด้าน AI และตลาดกำลังรอดูการรายงานกำไรหุ้นธนาคาร (สหรัฐฯ) ที่จะทยอยออกมาในสัปดาห์นี้
- ตลาดหุ้นจีน ยังชะลอตัวหลังมีข่าว ร.ง.จ. ล้มและตัวเลขเศรษฐกิจยังไม่ดี อีกทั้งยังมีเรื่องการออกมาตรการตอบโต้สหรัฐฯ เรายังมองว่า จะรบกวนบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทยที่อิงกับจีน (รอดูตัวเลขส่งออกจีน วันศุกร์นี้ด้วย) และมีผลต่อหุ้น เติมน้ำมัน Logistics รวมไปถึงหุ้นอิงราคา Commodity ของไทย
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง อันเป็นผลพวงจากสงครามอิสราเอล-ฮามาส ยังบานปลายและยืดเยื้อ เป็นลบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ล่าสุด ชาฮุดิ อารามโก๊ ประกาศลดราคาน้ำมัน (เอเซีย) เดือน เม.ย. ลง \$2 เหรียญ/บาร์ เป็นสัญญาณลบต่อราคาน้ำมัน (เพราะเกิดจาก demand ชะลอ) และหุ้น PTTEP + โรงกลั่นน้ำมัน
- รอดูนโยบายรัฐบาล ทั้งในส่วนของภาษีเงิน (สน. กฤษฎีกา ส่งเรื่องกลับมาแล้ว) ถ้าทำไม่ได้ หรือถ้าช้าลง จะเป็นลบต่อตลาด รวมไปถึงหุ้นค้าปลีก หุ้นขายสินค้าไอที และวัสดุก่อสร้าง+ตกแต่งบ้าน
- ปัญหาในเรื่องการชำระหนี้ของ ITD (ใกล้สุดที่จะมีการครบกำหนดคือ 15 ก.พ. 67) มีผลกระทบต่อตลาดหุ้นกู้ และหุ้นที่เป็นเจ้าหนี้
- ตัวเลขเศรษฐกิจและ event วันนี้ ประชุม ครม. ติดตามการลดค่าไฟ และการสนับสนุนในเรื่องราคา Gas

Strategy

- ตลาดกลับมาอยู่ในโหมดพักตัว หลังลงมาต่ำกว่า 1420 จุด อีกครั้ง ปรับกลยุทธ์เป็นทยอยทำกำไร แต่ยังคงเลือกหุ้นเพื่อเก็งกำไร 4Q ไว้ต่อไป
- หุ้นที่มีข่าวเชิงลบ ที่อาจต้องใช้ความระมัดระวังในการลงทุนในวันนี้ จะเป็นหุ้น Commodity (รวม PTTEP) และหุ้นธนาคาร ที่มีเรื่องที่น่ากังวล จะขอให้สป. พิจารณาลดดอกเบี้ย
- หุ้นเก็งกำไร 4Q วันนี้ เรายังคง list เดิมไว้ AOT, RBF, AURA, SISB
- หุ้นที่มี yield เงินปันผลสูง KTB, PTT, WHART
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรายัง SPALI, OSP, IVL, PTTEP ออก และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย SCB(10%), SIRI(10%)

* เป็นหุ้นที่ทำงาน DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

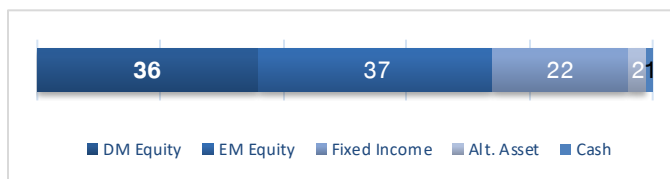
News Comment

(0) Bank (Neutral) คาดคลังสรุปเกณฑ์ Virtual Bank สัปดาห์นี้, ให้อนุญาต 3 ใบอนุญาต และเริ่มดำเนินงานปี 25

Company Report

(+) MASTER (ซื้อ/เป้า 99.00 บาท) จี๊จิวที่หนุนการเติบโตสู่กลุ่ม Specialty Hospital
(+) AAV (ซื้อ/เป้า 2.70 บาท) 4Q23E ดีขึ้นจากผู้โดยสารเติบโต, ต้นทุนเชื้อเพลิงลด, บาทแข็ง

Asset Allocation



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

Technical : HANA, NAM



News Comment

(0) Bank (Neutral) คาดคลังสรุปเกณฑ์ Virtual Bank สัปดาห์นี้, ให้อนุญาต 3 ใบอนุญาต และเริ่มดำเนินงานปี 25

กระทรวงคลัง คาดร่างเกณฑ์ตั้ง Virtual Bank ชัดเจนภายในสัปดาห์นี้ ทั้งเงื่อนไขและเกณฑ์การเปิดธนาคารไร้สาขา ก่อนเปิดรับสมัครอย่างเป็นทางการ สปท. เริ่มเฟสแรก 3 ใบอนุญาตเหมาะสม ประกาศรายชื่อปี นี้ ปีหน้าเริ่มดำเนินการกันที่ ด้านแบงก์ และบจ. พร้อมเติมที่ KTB ผนึก AIS ส่วน SCBX จับมือ Kakao Bank ฝั่ง JMART คอง KB เปิดศึกร่วมชิงคำ 3 ไหลชนส์แรก (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อการจัดตั้ง Virtual Bank ที่เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น และ Timeline ที่ทาง สปท. คาดเริ่มดำเนินงาน Virtual Bank ยังเป็นไปตามกรอบระยะเวลาในร่าง Virtual Bank ในช่วงต้นปี 2023 ที่ผ่านมา ทั้งนี้เราประเมินว่าผู้ประกอบการต่างๆสามารถเริ่มลงทะเบียได้ภายใน 1H24E (ภายใน 6 เดือนหลังกระทรวงการคลังประกาศ), สปท. จะใช้เวลาในพิจารณาคุณสมบัติผู้สมัครประมาณ 6 เดือน (คาดเสร็จสิ้น 2H24E) และประกาศใบอนุญาตจำนวน 3 ใบในช่วงต้นปี 2025E (ภายใน 3 เดือนหลังสปท.เห็นชอบ) ทำให้ผู้ประกอบการสามารถเริ่มดำเนินธุรกิจ Virtual Bank ได้เร็วสุดใน 2H25E เบื้องต้นผู้ประกอบการที่จะเข้าร่วม Virtual Bank จะเป็นผู้ประกอบการที่มีฐานลูกค้ารายย่อย หรือ SMEs ที่ underserve เพื่อให้เข้าถึงแหล่งเงินทุนมากขึ้น ซึ่งปัจจุบันมีผู้ประกอบการที่สนใจธุรกิจ Virtual Bank จำนวน 3 ราย ได้แก่ KTBxAIS, SCBxKakao Bank และ JMARTxKB Kookmin ซึ่งมีจำนวนที่ใกล้เคียงกับที่ สปท. จะให้ใบอนุญาตในช่วงแรกจำนวน 3 ใบ ทำให้ผู้ประกอบการเหล่านี้มีโอกาสได้ใบอนุญาต Virtual Bank ที่สูง ทั้งนี้สำหรับกลุ่มธนาคาร เราคงน้ำหนักการลงทุน “เท่กับตลาด” Top pick เป็น KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 205.00 บาท)



Company Report

(+) MASTER (ซื้อ/เป้า 99.00 บาท) จักรวรรดิที่หนุนการเติบโตสู่ กลุ่ม Specialty Hospital

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 99.00 บาท ถึง 2024E PER 45.0x (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เรามีมุมมองเชิงบวกจากการจัด site visit วานนี้ โดยเราได้เข้าเยี่ยมชมธุรกิจของพันธมิตร MASTER ดังนี้ 1) Rattinan Medical Center (ปัจจุบัน MASTER ถือ 20% และ convertible loan อีก 16% จะ convert หลัง Rattinan สร้าง sw.เสร็จ, รับผิดชอบแบ่งกำไร พ.ย. 23) ศูนย์สัลยกรรมปรับปรุง (มีจุดเด่นด้านดูแลและจัดการเฉพาะ) โรงพยาบาลใหม่จะเปิดดำเนินการใน 4Q24E, 2) BEQ Hair Center (MASTER ถือ 35%, รับผิดชอบแบ่งกำไร 3Q24E) ศูนย์ปลูกผมครบวงจร เน้นตลาดกลุ่ม premium มีลูกค้าต่างประเทศเพิ่มต่อเนื่อง โดยเฉพาะจีน เตรียมขยายต่างจังหวัดในรูปแบบแฟรนไชส์, 3) The Skin Clinic (MASTER ถือ 40%, รับผิดชอบแบ่งกำไร 2Q24E) ศูนย์ปลูกผมครบวงจรที่เน้นตลาดกลุ่ม mass ปัจจุบันมี 7 สาขา ส่งผลให้ MASTER เป็นผู้นำด้านการปลูกผมของไทย, 4) V Square Clinic (MASTER ถือ 40%, รับผิดชอบแบ่งกำไร 2Q24E) ผู้นำด้านฉีดโบทอกซ์ ฟิลเลอร์ และการยกกระชับหน้าด้วยเครื่อง Ultraformer มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันมีสาขา 25 สาขา ยังเน้นขยายสาขาในกรุงเทพฯเป็นหลัก และ 5) Dr. Chen Surgery Hospital (MASTER ถือ 40%, รับผิดชอบแบ่งกำไรตั้งแต่ พ.ย. 2023) sw.สัลยกรรมเฉพาะทางใบหน้าแห่งแรกในไทย เริ่มเปิดใช้โรงพยาบาลใหม่ปลาย 2023E ที่มีขนาดใหญ่เตรียมรองรับลูกค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 414 ล้านบาท (+38% YoY) และปี 2024E ที่ 579 ล้านบาท (+40% YoY) จาก 1) การรับรู้ new OR capacity เต็มปี, 2) GPM เพิ่มขึ้น จาก utilization rate ที่ดีขึ้น และ 3) รับผิดชอบแบ่งกำไรจาก Wind Clinic และ KIN เต็มปี ราคาหุ้น underperform SET -1% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน MASTER เทรดอยู่ที่ 2024E PER 26.0x เรามองว่าราคาปัจจุบันยังน่าสนใจ โดยยังไม่สะท้อนการเติบโต 2022-24E EPS CAGR +39% และมี upside จากการ synergy จาก 6 ตลในป 2023 ที่เป็นจักรวรรดิที่จะหนุนให้ MASTER เติบโตก้าวขึ้นสู่การเป็นผู้นำด้าน Specialty Hospital ที่ใหญ่ที่สุดในไทย สำหรับปี 2024E เราคาดว่าทาง MASTER ยังมีแผนที่จะทำ M&P อย่างต่อเนื่องอีก 6-7 ตล คาดจะเห็นความชัดเจนในช่วง 1H24E

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 2.70 บาท) 4Q23E ดีขึ้นจากผู้โดยสารเติบโต, ต้นทุนเชื้อเพลิงลด, บาทแข็ง

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 2.70 บาท ถึง 2024E EV/EBITDA ที่ 9.6 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มสายการบินภูมิภาค เราประเมิน 4Q23E จะมีกำไรสุทธิโดดเด่นที่ 2.1 พันล้านบาท โดยจะมีกำไรพิเศษจาก FX gain รว 2.0 พันล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งค่า ส่วนกำไรปกติจะอยู่ที่ 100 ล้านบาท ดีขึ้น YoY, QoQ (4Q22 ขาดทุน -570 ล้านบาท, 3Q23 ขาดทุน -802 ล้านบาท) จาก 1) ผู้โดยสารจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 5.1 ล้านคน (+26% YoY, +12% QoQ), 2) load factor จะทรงตัวที่ 90% ใกล้เคียง YoY, QoQ, 3) ตัวโดยสารเฉลี่ยจะดีขึ้นมากเป็น 2 พันบาท (+21% YoY, +16% QoQ) จากความต้องการเดินทางที่เพิ่มขึ้น รวมถึงลดระยะทางเที่ยวบินที่ปรับเพิ่มขึ้น และ 4) ได้ผลบวกจากต้นทุนราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ดีขึ้น ดังนั้น จะส่งผลให้ปี 2023E ผลการดำเนินงานปกติจะขาดทุนใกล้เคียงเดิมที่ -201 ล้านบาท ดีขึ้นจากปี 2022 ที่ขาดทุน -6.5 พันล้านบาท เรายังคงประมาณการผลการดำเนินงานปกติปี 2024E พลิกเป็นกำไรที่ 1.2 พันล้านบาท โดยประเมินจำนวนผู้โดยสารจะเพิ่มขึ้นเป็น 21.5 ล้านคน +14% YoY จากการท่องเที่ยวที่ดีขึ้น และจะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการยกเลิกวีซ่าไทย-จีนเป็นการถาวรตั้งแต่ 1 มี.ค.24 ซึ่งในปี 2023 เกี่ยวบิมนระหว่างประเทศ (สัดส่วน 40%) มีเส้นทางจีนที่ 15% ขณะที่ปี 2019 ก่อนโควิดมีสัดส่วนเส้นทางจีนสูงถึง 30% ของเที่ยวบินระหว่างประเทศ ขณะที่ค่าตัวโดยสารเฉลี่ยจะยังปรับตัวขึ้นได้ราว 5% YoY ราคาหุ้น underperform SET -12% ใน 3 เดือน จากผลการดำเนินงาน 3Q23 ที่ต่ำกว่าคาด แต่กลับมา outperform SET +2% ใน 1 เดือน ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ โดยราคาหุ้นจะกลับมา outperform SET ได้ โดยจะมีปัจจัยหนุนจากการผลการดำเนินงาน 4Q23E และปี 2024E ที่จะกลับมาดีขึ้น ตามจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นตามการท่องเที่ยว โดยเฉพาะจีนที่มีโอกาสฟื้นตัวเร็วขึ้นจากมาตรการวีซ่าฟรีไทย-จีนเป็นการถาวร, ค่าตัวโดยสารเฉลี่ยที่ดีขึ้น และปัจจัยกดดันด้านต้นทุนราคาน้ำมันที่ลดลง



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (8 ม.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq พุ่งขึ้นกว่า 2% เนื่องจากการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยหนุนหุ้นบริษัทเทคโนโลยีที่มีมาร์เก็ตแคปสูง อย่างไรก็ตาม ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก โดยถูกกดดันจากการดึงลงของราคาหุ้นไอเอ็มจี ดัชนีเวอริจิสต์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 37,683.01 จุด เพิ่มขึ้น 216.90 จุด หรือ +0.58%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,763.54 จุด เพิ่มขึ้น 66.30 จุด หรือ +1.41% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,843.77 จุด เพิ่มขึ้น 319.70 จุด หรือ +2.20%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (8 ม.ค.) โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มค้าปลีกนำตลาดปรับตัวขึ้น แต่หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวลงตามราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 478.18 จุด เพิ่มขึ้น 1.80 จุด หรือ +0.38%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,450.24 จุด เพิ่มขึ้น 29.55 จุด หรือ +0.40%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,716.47 จุด เพิ่มขึ้น 122.26 จุด หรือ +0.74% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,694.19 จุด เพิ่มขึ้น 4.58 จุด หรือ +0.06%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกเล็กน้อยในวันจันทร์ (8 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวลงตามราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,694.19 จุด เพิ่มขึ้น 4.58 จุด หรือ +0.06%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 4% ในวันจันทร์ (8 ม.ค.) หลังจากซาอุดีอาระเบียประกาศลดราคาน้ำมันครั้งใหญ่ และกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ปรับเพิ่มการผลิต ซึ่งข่าวดังกล่าวทำให้นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์ที่อ่อนแอ และภาวะน้ำมันล้นตลาด ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 3.04 ดอลลาร์ หรือ 4.1% ปิดที่ 70.77 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 2.64 ดอลลาร์ หรือ 3.4% ปิดที่ 76.12 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (8 ม.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการที่นักลงทุนกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมี.ค. ปีนี้ หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขจ้างงานที่แข็งแกร่งในสัปดาห์ที่แล้ว ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 16.30 ดอลลาร์ หรือ 0.80% ปิดที่ 2,033.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●TEGH เป้า 2 แสนต้น อีวีแรงหนุนรายได้

TEGH ธุรกิจยางดิบโตแข็งแกร่ง ปีงบประมาณนายปี 2567 โต 20% มองราคายางไม่ต่ำกว่า 55 บาทต่อตันโลกริม ระบุดีมานด์ต่อเนื่อง ชู จีน อินเดีย และยุโรป ดันยอด พร้อมตลาดอีวีหนุน ด้านธุรกิจน้ำมัน ปาล์มขยายตัว ส่วนธุรกิจพลังงานทดแทนโอกาสเติบโตสูง ลูกค้าธุรกิจน้ำมัน SAF ต่อยอดบนใจถึงปี 2567 รายได้รวมโตราว 20-25%

●PTTEP เจาะเนื้อแท่งกำไร จีบตา Q1 ขายโตต่อ

สแกนผลงาน PTTEP ไตรมาส 4/2566 ที่ 1.67 หมื่นล้านบาท ลดลง 8% QoQ จากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษ แต่กำไรปกติไม่เปลี่ยนแปลงที่ราว 2 หมื่นล้านบาท พร้อมคาดกำไรทั้งปี 2566 ล้นทำนองที่ 7.58 หมื่นล้านบาท ส่วนแนวโน้มไตรมาส 1/2567 ดีขึ้น QoQ จากการไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ แต่กำไรปกติจะลดลงเล็กน้อย คาดราคาน้ำมันจะยังอยู่ในกรอบ 75-85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

●NRF ลุยค้าปลีกอังกฤษ ชูซอฟต์แวร์ไทย

NRF เปิดแผนธุรกิจปี 2567 ลุยขยายสาขาซูเปอร์มาร์เก็ตในอังกฤษเพิ่มเติม หลังจาก 2 สาขาที่นำลงทุน รายได้โตกระโดด 70% พร้อมยกระดับสินค้าไทย ผนวกเวทีโลก สอดรับนโยบายรัฐดันซอฟต์แวร์ไทย หนุนรายได้สร้างสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง พร้อมส่งบริษัทลูกเข้าจดทะเบียนตลาดหุ้น NASDAQ ตามแผน

●ITEL ทุ่มงบ 40 ล้าน ปิดดีลเข้าซื้อ GLS ต่อยอดรายได้เพิ่ม

ITEL เผยซื้อกิจการ บริษัท โกลบอล ลิโธปรีซ์ เซอร์วิส จำกัด หรือ GLS ในราคารวมเกือบ 40 ล้านบาท คิดเป็นเงินประมาณ 1,989 บาทต่อหุ้น ระบุธุรกิจขายให้บริการอุปกรณ์ทางการแพทย์ เสริมแกร่งรายได้เพิ่ม

●ORI เล็งซื้อที่ดินทุนพอร์ต พร้อมออกหุ้นกู้ชุดบ.สูง

ORI เตรียมเสนอขายหุ้นกู้ลีสต์ใหม่ 2 รุ่น ชูอัตราดอกเบี้ย 4.25% ต่อปี และ 3 ปี อัตราดอกเบี้ย 4.85% ต่อปี จ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน เสนอขาย 11-12 และ 15 มกราคมนี้ ผ่าน 7 สถาบันการเงินชั้นนำ ด้วยอันดับความน่าเชื่อถือระดับ "BBB+/Stable" จากริสเรตติ้ง หวังนำไปใช้ซื้อที่ดินพัฒนาโครงการใหม่ และใช้หนี้เวียนในกิจการรับปีมังกรทองนี้

●HTC ล็อกเป้าผลงานโต 6-8% ขึ้นโปรดักต์รับท่องเที่ยว

HTC รับอานิสงส์เข้าช่วงไฮซีซั่น ดันครึ่งแรกปี 2567 แฉ่ม พร้อมปีงบประมาณ 2567 รายได้ทะยานอีกราว 6-8% จากปี 2566 รับโปรดักต์ใหม่-เจาะลูกค้าเพิ่ม แผนมองนโยบายกระตุ้นท่องเที่ยวหนุน ช่วยผลักดันยอดขายเครื่องดื่มของบริษัทพุ่ง

●PLUS ปี 67 รายได้ 2.16 พันล. รับทรัพย์โปรดักต์ใหม่หนุน

PLUS ปักเป้าปี 2567 รายได้ราว 2.16 พันล้านบาท รับโปรดักต์ใหม่หนุน พร้อมเปิดตัวแบรนด์ COCO ROYAL-"MABU COCO" ต่อยอดธุรกิจ ปูทางขยายปิกทรัพย์ พร้อมเดินหน้าเจาะตลาดลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง แคมเปญศึกษาหาโอกาสลงทุนใหม่เพิ่ม หวังหนุนการเติบโตของบริษัทให้สดใสในระยะยาว คาดชัดเจนเกี่ยวกับรายละเอียดภายในปี



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและการจับมือกันระหว่างตัวอำนาจใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอ นโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



U.S. Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ “มากกว่าตลาด” หลังการประชุม Jackson hole ทำให้นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้นำในช่วง 2Q23 ก็ภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นเรจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Large cap quality growth เป็นสัดส่วนหลักในช่วง 2H23



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับสัดส่วนการลงทุนลงสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด นับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำให้ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Japan Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น ณ ระดับ slightly overweight และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเพิ่มเติม (MSCI DM) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มส่งสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้านี้ที่คิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์เป็นลบกับตลาดหุ้นอีกครั้งจากประเด็นดังกล่าวนี้จะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตามด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับการเงินออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กละอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าจะประมาณการกำไรของบริษัทยักษ์ในในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดความสำคัญ



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



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

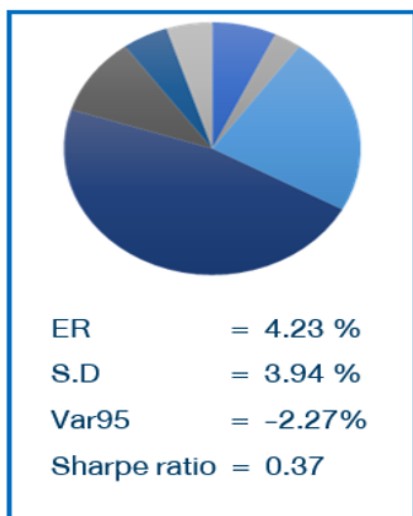


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มนำสนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

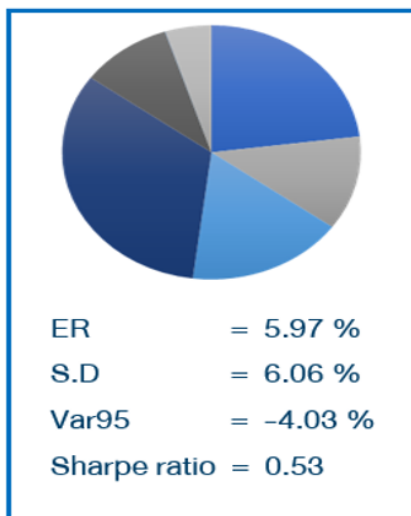


Strategic Asset Allocation Recommendation

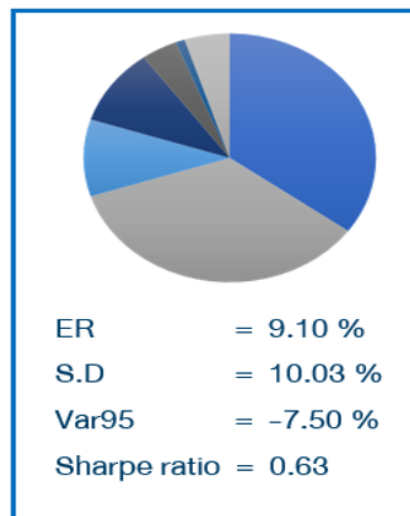
Conservative



Balance



Growth



■ 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%	7.00%	0.00%	23.0%	21.50%	0.50%	35.0%	32.50%	1.00%
	U.S.	OW	OW		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		0.00%	0.00%		0.00%	-0.50%		1.00%	-1.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	5.00%	0.50%	12.00%	13.50%	0.50%	35.00%	35.00%	1.00%
	China	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	-1.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		0.50%	0.50%		0.50%	0.50%		1.00%	1.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%
Fixed Income	DM	OW	OW	48.00%	63.5%	0.00%	33.00%	44.50%	0.00%	10.00%	22.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	15.00%	0.00%	17.00%	10.0%	0.00%	10.00%	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เผยแพร่ต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800