



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตัวแปรยังไม่ได้ดีขึ้นมาก แต่แรงซื้อจากจีนทยอยออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้บรรยากาศตลาดเปลี่ยนได้เหมือนกัน
- ตลาดหุ้นหลายๆ แห่ง เป็นช่วงการรายงานกำไร กลุ่มเทคโนโลยี ส่วนใหญ่จะออกมาดี และตลาดหุ้นแต่ละที่ก็จะขึ้น-ลง ด้วยเรื่องกำไรที่รายงานมา ส่วนเรื่องของ Fed อยู่ในช่วง Silent Period ทำให้ต้องไปรอดูประชุม FOMC ในวันที่ 31 ม.ค. เลย
- ร้อนแรงที่สุดของเอเชีย จะเป็นเรื่อง นายกษจีน สั่งให้ทางการเข้ามาดูแล และออกมาตราการกระตุ้น เช่นดึงกองทุนซื้อหุ้น และยังมีประกาศลด RRR ลง 0.50% ซึ่งน่าจะถูกใจนักลงทุนที่อยู่ในเรื่องนี้เลย เรามองว่า จีนเป็นตัวแปรที่อิงกับไทยอยู่ ถ้าจีนดี ตลาดหุ้นไทย ก็จะดีตามไปด้วย และตัวแปรนี้ น่าจะมีผลต่อตลาดหุ้นไทยวันนี้ มากกว่าตัวแปรอื่นๆ
- สถานการณ์ระลอกกลาง ยังสร้างความกังวลในเรื่องเศรษฐกิจอยู่ต่อไป
- คุณพิรา พันธ์ผดในเรื่องหุ้น ITV แต่พรรคก้าวไกล ยังมีเรื่องที่เสนอร่างพระราชบัญญัติแก้ไขเพิ่มเติมประมวลกฎหมายอาญา มาตรา 112 ใช้เป็นนโยบายหาเสียง และศาลรัฐธรรมนูญนัดฟังคำวินิจฉัย 31 ม.ค. ศกนี้ น่าจะมีผลต่อพรรคก้าวไกล กว่ากรณีที่ได้ตัดสินไปเมื่อวานนี้(24)
- ตัวเลขเศรษฐกิจ และ Event สำคัญๆ วันนี้ GDP 4q(a) สหรัฐฯ (คาด 1.8% : 3Q=4.9%) และประชุมธนาคารกลางยุโรป (คาดคงนโยบายการเงินไว้)

Strategy

- เมื่อวาน ดัชนีฯ และ low เดิม 1354 จุด (13 ส.ค.66) แล้วเด็งกลับได้ อาจมองได้ทั้ง technical rebound หรือ หุ่นกลับตัว เราคาดว่า ส่วนหนึ่งมาจากอานิสงส์จากจีนเตรียมออกมาตราการกระตุ้นตลาดหุ้น และการซื้อซื้อหุ้นราคาถูก กลยุทธ์วันนี้ เลือกซื้อหุ้นเป็นรายตัว โดยเราเลือก Theme วันนี้ไว้ 2 theme คือ กำไรดี-โรงพยาบาล-ราคาผลลิก โดยหุ้นที่เราเลือกมา อยู่ใน bullet ต่อไปนี้
- เราดึงเรื่องความน่าสนใจของหุ้นกลุ่มโรงพยาบาล มาให้อีกครั้ง ด้วยประเด็นของกำไรที่ดีในปีนี้ และภาวะอุตสาหกรรมดีต่อตัวหุ้นด้วย BH, BDMS แม้จะเสียงเรื่องระลอกกลาง แต่ growth จาก Bloomberg Survey ก็ยังดี คือ 7% และ 18% ตามลำดับ ขณะที่ BCH, CHG ได้ดีจากรายได้ลูกค้ากลุ่มประกันสังคม ที่บวกจากเหมาจ่ายรายหัว ปรับเพิ่มโควตา และเงินรับจากการรักษา 5 โรคภัยแรง เราชอบ BDMS และ BCH มากที่สุดในช่วงนี้
- ค่าการกลั่นน้ำมัน จะติดตัวขึ้นต่อ เป็นจังหวะเก็งกำไรหุ้น TOP
- list ของหุ้นที่เราคลางมาหลายๆ มีจังหวะเข้าซื้อในวันนี้ เป้าหมายของเรา จะเป็น KTB, BBL, LH, TIDLOR, RBF
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ KTB, BCH, KCE* เข้ามาใหม่ หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย KTB(10%), BCH(10%), KCE*(10%), BDMS(10%), TRUE*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

News Comment

(+) SPALI (ถือ/เป้า 20.00 บาท) แผนธุรกิจปี 2024E ตั้งเป้า new high ทั้งการเปิดโครงการใหม่, presales และโอโบน

Company Report

(+) EKH (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) กำไรปกติ 4Q23E โตดีกว่าคาด จากการระบอดโรคทางเดินหายใจ

(-) SCC (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 270.00 บาท) 4Q23 ต่ำกว่าคาด; 2024E กำไรปกติพื้นฐานที่ต่ำ

Strategy Stock Pick

KTB : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 17.50 บาท) " เล่น rebound "

- ราคาหุ้นปรับตัวลดลงถึง 10% หลังบอกมาผิดคาด แต่ก็เริ่มเห็นแรงซื้อกลับเข้ามาในช่วง 2 วันที่ผ่านมา จึงมองว่า แรงขายน่าจะซาลง และราคาน่าจะค่อยๆ ทยอยขึ้น เรามองเป็นการเล่นสั้นๆ มากกว่าซื้อเก็บ
- เหตุที่ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลง เกิดหลัง รายงานกำไรสุทธิ 4Q23 อยู่ที่ 6 พันล้านบาท (-25% YoY และ -41% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาด -35% จากสำรองมากกว่าคาดมากอยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท (คาด 8.4 พันล้านบาท) จากการตั้งสำรองลูกค้ารายใหญ่ และมีค่าใช้จ่ายอื่นๆ มากกว่าคาด
- ถ้ามองว่า การตั้งสำรอง คือค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว อีกทั้งเป็นงวด 4Q ที่มักจะมีการนำค่าใช้จ่ายบางรายการมาหักกันในไตรมาส (เหมือนกันทุกธนาคาร) จึงไม่ใช่เรื่องที่ลบมากๆ จะต้องเกยขายหุ้น และเรื่องแบบนี้เคยเกิดเมื่องวด 4Q-22 ที่ราคาหุ้น (ธนาคารหลายๆแห่ง) ติดตัวกลับ หลังบอกมาไม่ดี

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
25-Jan	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jan-25	4.5%	4.5%
	US	GDP Annualized QoQ	4Q A	1.8%	4.9%
	US	Advance Goods Trade Balance	Dec	-\$89.11b	-\$90.3b
26-Jan	US	Initial Jobless Claims	Jan-20	--	187k
	US	New Home Sales MoM	Dec	9.1%	-12.2%
	US	PCE Deflator YoY	Dec	2.62%	2.6%
26-Jan	US	PCE Core Deflator YoY	Dec	3.0%	3.2%
	US	Pending Home Sales MoM	Dec	2.3%	0.0%
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Dec	3.67	-0.05

Technical : IVL, FORTH



News Comment

(+) SPALI (ถือ/เป้า 20.00 บาท) แผนธุรกิจปี 2024E ตั้งเป้า new high ทั้งการเปิดโครงการใหม่, presales และโอน

SPALI เปิดเผยแผนธุรกิจปี 2024 ยังคงมุ่งมั่นเติบโตแข็งแกร่ง โดยตั้งเป้าหมายจะทำ all-time high ทั้งจาก 1) การเปิดตัวโครงการใหม่ที่ 42 โครงการ มูลค่ารวม 5 หมื่นล้านบาท +62% YoY แบ่งเป็นจากแนวราบ 38 โครงการ มูลค่ารวม 4.35 หมื่นล้านบาท และคอนโด 4 โครงการ มูลค่ารวม 6.5 หมื่นล้านบาท โดยจะเน้นตลาดบนมากขึ้น, 2) ตั้งเป้า presales ที่ 3.6 หมื่นล้านบาท +25% YoY และ 3) ยอดโอนจะอยู่ที่ 3.6 หมื่นล้านบาท *(ก๊ว: อินโฟเควสท์)*

DAOL:เรามองเป็นบวกจากแผนธุรกิจปี 2024E ที่น่าสนใจ อย่างไรก็ตาม แผนเปิดตัวโครงการใหม่ และ presales ยังมีความท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจ ที่จะส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อยังฟื้นตัวช้า ขณะที่เราประเมินว่า ยอดโอนในปี 2024E จะเติบโตได้ดีขึ้น เนื่องจากจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอนมากขึ้น ทำให้กำไรจะกลับมาเติบโตได้ดี ทั้งนี้ เราจะมีการ update ข้อมูลเพิ่มเติมอีกครั้งหลังประชุมนักวิเคราะห์ในวันนี้ **ปัจจุบันเรายังแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท ยังอิง 2023E PER ที่ 7 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) โดยระยะสั้นอาจมีปัจจัยกดดันจากกำไร 4Q23E ที่ยังไม่โดดเด่น แต่ประเมินว่าราคาหุ้นจะกลับมา outperform ได้ในปี 2024E จากกำไรที่กลับมาเติบโต ปัจจุบันเราประเมินกำไรปี 2024E จะกลับมาเติบโต +14% YoY จากปี 2023E ที่จะปรับตัวลดลง -31% YoY**



Company Report

(+) EKH (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) กำไรปกติ 4Q23E โตดีกว่าคาดจากการระบาดโรคทางเดินหายใจ

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 9.00 บาท ถึง 2024E PER 21x เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 109 ล้านบาท (-69% YoY, +13% QoQ) และกำไรปกติ (ไม่รวม mark to market ในหุ้น KLINIQ ที่ 35 ล้านบาท) ที่ 74 ล้านบาท (+201% YoY, -21% QoQ) ดีกว่าคาดเดิม โดยเติบโต YoY จากรายได้ขยายตัว +26% YoY จากผู้ป่วยทั่วไปเพิ่ม และการระบาดของโรคทางเดินหายใจในกลุ่มเด็ก ทำให้มีคณิ IPD ใน 4Q23E เพิ่มขึ้น YoY ทำให้ occ rate ใน 4Q23E อยู่ที่ 80% (4Q22 = 78.6%, 3Q23 = 91%) และ GPM จะดีขึ้น YoY อยู่ที่ 44.9% (4Q22 = 35.5%, 3Q23 = 46.6%) ในขณะที่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 279 ล้านบาท (+24% YoY) ทั้งนี้หาก 4Q23E ออกมาใกล้เคียงประมาณการใหม่ของเรา จะทำให้กำไรปกติปี 2023E มี upside +5% และคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 309 ล้านบาท (+11% YoY) โดยการเติบโตมาจากธุรกิจ อย่าง sw., IVF และ sw. คุณ (ดูแลและรักษาผู้สูงอายุ) ที่มีความต้องการในการเข้ารับบริการใน sw. เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องราคาหุ้น outperform SET +7% ในช่วง 1 เดือน มองว่ามีปัจจัยบวกจากงบกลุ่ม sw. ที่จะเติบโตต่อเนื่อง แม้มีการเติบโตเล็กน้อย แต่กำไรโตดีกว่าช่วงก่อนโควิดราว +93% จาก 1) ความต้องการในการปรึกษาและรักษาเกี่ยวกับสุขภาพเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มผู้สูงอายุ 2) sw. จิตเวชที่เข้าไปร่วมทุนกับ Narai property คาดจะสร้างเสร็จในปี 2024E และ 3) การร่วมมือกับทาง WPH ที่ จะสร้าง sw. คุณ อ่าวนาง โดยคาดว่าจะเสร็จในปี 2025E ทั้งนี้ปัจจุบัน EKH in สดที่ 2024E PER = 16x (-1SD below 7-yr average PER)

(-) SCC (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 270.00 บาท) 4Q23 ต่ำกว่าคาด; 2024E กำไรปกติฟื้นจากฐานที่ต่ำ

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ใหม่ที่ 270.00 บาท (ลดลงจาก 300.00 บาท) อิงวิธี SOTP บริษัทรายงานขาดทุนสุทธิ 4Q23 ที่ -1.1 พันล้านบาท (เทียบกับกำไร 157 ล้านบาทใน 4Q22 และ 2.4 พันล้านบาทใน 3Q23) โดยบริษัทมีการบันทึกด้วยค่าของธุรกิจ CBM ในเมียนมาเป็นมูลค่า -1.6 พันล้านบาท (เทียบกับขาดทุน 403 ล้านบาทใน 4Q22 และ 578 ล้านบาทใน 3Q23) หากไม่รวมรายการนี้ กำไรปกติจะอยู่ที่ 502 ล้านบาท (-11% YoY, -83% QoQ) ต่ำกว่า consensus และเราคาดว่า 1,435/832 ล้านบาทตามลำดับ โดยต่ำกว่าคาดหลักๆ จากค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงและกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ที่ต่ำกว่าคาดเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ลง -33% เป็น 2.06 หมื่นล้านบาท (ทรงตัว YoY) สะท้อนสมมติฐานที่สำคัญคือ 1) ปริมาณยอดขายปีโตรเคมีรวม (PE, PP, PVC) ลดลงมาเหลือ 2.8 ล้านตัน (mt) จากการ COD โครงการ LSP Petrochemical Complex ที่ลำซำ, 2) HDPE/PP spread ที่ลดลง 8%, 3) รายได้จากธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) ลดลง 3% เป็น 1.83 แสนล้านบาท, 4) รายได้จากธุรกิจแพคเกจจิ้ง (SCGP) ลดลง 3% เป็น 1.34 แสนล้านบาท และ 5) Equity income ที่ลดลง 29% เป็น 6.9 พันล้านบาท ทั้งนี้เราเชื่อว่ากำไรจะสูงขึ้น 16% YoY ในปี 2025E ตามปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่เติบโตขึ้นราคาหุ้น underperform SET 6% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ (olefins spread) ที่ทรงตัวต่ำ ทั้งนี้ เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” แม้ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PBV ที่น่าสนใจที่ 0.79x (ประมาณ -2.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) และรับรู้ปัจจัยลบไปมากแล้ว โดยเราเชื่อว่าราคาหุ้นมี downside ที่จำกัดแล้วจากแนวโน้มกำไรปกติที่น่าจะฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำในปี 2024E อย่างไรก็ดี เราคาดว่าตอนนี้ยังไม่ใช้จังหวะเข้าซื้อที่ดีเนื่องจากเราคาดว่ากำไรน่าจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 2H24E จากการ COD โครงการ LSP และ olefins spread ที่น่าจะฟื้นตัวตามเศรษฐกิจจีน



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (24 ม.ค.) แต่ดัชนี Nasdaq และ S&P500 ยังคงปิดในแดนบวก โดยได้แรงหนุนจากผลการประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทเซมิคอนดักเตอร์ และเอเอสเอ็มแอล (ASML) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปรายใหญ่ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 37,806.39 จุด ลดลง 99.06 จุด หรือ -0.26% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,868.55 จุด เพิ่มขึ้น 3.95 จุด หรือ +0.08% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 15,481.92 จุด เพิ่มขึ้น 55.97 จุด หรือ +0.36%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดพุ่งขึ้นกว่า 1% ในวันพุธ (24 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังหุ้นเอเอสเอ็มแอล (SAP) ซึ่งเป็นบริษัทซอฟต์แวร์และหุ้นเอเอสเอ็มแอล ซึ่งเป็นบริษัทผลิตอุปกรณ์ผลิตชิปเปิดเผยผลการประกอบการที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่จากธนาคารกลางจีนได้ช่วยหนุนบรรยากาศการซื้อขายด้วย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 477.09 จุด เพิ่มขึ้น 5.56 จุด หรือ +1.18%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,455.64 จุด เพิ่มขึ้น 67.60 จุด หรือ +0.91% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,889.92 จุด เพิ่มขึ้น 262.83 จุด หรือ +1.58% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,527.67 จุด เพิ่มขึ้น 41.94 จุด หรือ +0.56%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (23 ม.ค.) แต่ระดับสูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากหุ้นที่พึ่งพาตลาดจีน หลังธนาคารกลางจีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,527.67 จุด เพิ่มขึ้น 41.94 จุด หรือ +0.56%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (24 ม.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาด นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการที่จีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมทั้งสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง และการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 72 เซนต์ หรือ 1% ปิดที่ 75.09 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 49 เซนต์ หรือ 0.6% ปิดที่ 80.04 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (24 ม.ค.) หลังมีรายงานว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของสหรัฐพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งอาจทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ตีราคาอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานกว่าที่คาด นอกจากนี้ ตลาดทองคำยังถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 9.80 ดอลลาร์ หรือ 0.48% ปิดที่ 2,016 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- MTC ปลดปล่อยกู้ประกัน มั่นพอร์ทโต 3 หมื่นล.**
MTC ปล่อยสินเชื่อมีหลักประกัน เพิ่มแตะ 90% หวังคุม "เอ็นพีแอล" ไม่เกิน 3.2% มั่นใจยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ปีนี้ 3 หมื่นล้านบาท โต 20% ดันพอร์ตแตะ 1.7 แสนล้านบาท ยืนยันกังวลหุ้นถูกขายยครบกำหนด 2.5 หมื่นล้านบาท เหตุเตรียมโรลโอเวอร์-จ่อกู้แบงก์ต่างประเทศวงเงิน 1 หมื่นล้านบาท
- BIZ คืบงานใหม่พันล. ย้ายยว.มะเร็งเพียบ**
BIZ เจริญงานใหม่กว่า 6-7 โครงการ มูลค่าพันล้านบาท เผยผู้ป่วยมะเร็งเติบโตขึ้นทุกปี ต้นทุนในมือกว่า 900 ล้านบาท กดยอมรับรู้ เป้ารายได้ปีนี้โต 10% สำหรับโรงพยาบาลมะเร็งขนาดเล็ก-เคาน์เตอร์อีอีอี ศรีราชา ปีนี้รายได้โต 10% จากปีก่อนทำได้ราว 100 ล้านบาท ย้ายเครื่องย้ายร่วมมือกับโรงพยาบาลไทยนครินทร์
- IG ผนักพันธมิตร ตั้งบริษัทร่วมทุน เดินหน้าธุรกิจไอที**
บอร์ด IG ไฟเขียวตั้งบริษัทร่วมทุนในประเทศเวียดนาม ลุยธุรกิจ IT Outsourcing เพิ่มโอกาสรับงาน พร้อมขยายฐานลูกค้าต่างประเทศ ถือหุ้นสัดส่วน 60% ฝ่ายผู้บริหารปึกเป้ารายได้ปี 2567แตะ 2 พันล้านบาท รับปัจจัยหนุนจากธุรกิจ InsurTech-HealthTech และธุรกิจใหม่
- SNNP บุคตลาดเอสอี ส่งเจเลฟรชชีส์ใหม่ ต่อยอดขายปีมังกร**
SNNP พร้อมเสริมทัพความอร่อยใหม่ "Jele Fresshy" กลิ่นแตงโม บุคตลาดรับต้นปี 2567 ตอกย้ำความเป็นผู้นำในตลาดเอสอี เจาะผู้บริโภคกลุ่ม New Gen ฝ่ายผู้บริหาร "วิโรจน์ วัชรเดชกุล" มั่นใจช่วยสร้างกระแสความคึกคัก กระตุ้นยอดขายปี 2567 ได้ต่อเนื่อง
- SABINA ตั้งเป้าผลงานโต 10% รุกช่องทางทำเงิน-ออเดอร์ล้น**
SABINA เผยแผนปี 2567 ตั้งเป้ารายได้โต 10% จากปีก่อน มั่นใจเติบโตทุกช่องทางขายทั้งค้าปลีก (Retail) ออนไลน์ (NSR) และรับจ้างผลิต (OEM) โดยเฉพาะช่องทางรับจ้างผลิตที่สัญญาณดีขึ้นชัดเจน หลังลูกค้าต่างประเทศเริ่มลงออเดอร์จนกลับมาเท่าภาวะปกติ เตรียมเปิดตัวคอลเล็กชันแรกต้นเดือนกุมภาพันธ์ ภายใต้งบลงทุนขยายตั้งแต่ไตรมาสแรก พร้อมยื่นหนึ่งแบบรันไทยยอดขายสูงสุดในไทย ดันเป้าหมายแบรนด์ระดับภูมิภาคให้ชัดเจนขึ้น
- EKH ส่องดีมานด์ต้นทุนค่า ลุยบริการสุขภาพเต็มสูบ**
EKH ใส่เกียร์เดินหน้าขับเคลื่อนธุรกิจปี 2567 เน้นขยายการให้บริการด้านสุขภาพ (Healthcare) รูปแบบใหม่ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถด้านบริการในอนาคต รองรับเทรนด์การรักษาสุขภาพที่มีแนวโน้มขยายตัวได้ดี ฝ่าย "นพ. อำนาจ เอื้ออารีมิตร" มั่นใจปีนี้ธุรกิจเติบโตตามความต้องการบริการทางการแพทย์ที่ขยายตัวสูงขึ้นผลักดันรายได้เติบโตไม่ต่ำกว่า 7%
- SAWAD ปิดดีล หันสู่รวมกรีนชู ยอด 2.69 พันล.**
SAWAD ประสบความสำเร็จอย่างต่อเนื่องในการขายหุ้นกู้ 4 รุ่น วงเงิน 1,500 ล้านบาท ครบเต็มจำนวน พร้อมดึงกรีนชูขายเพิ่มตอบรับดีมานด์จากนักลงทุน ปิดดีลยอดขายรวม 2,690 ล้านบาท ด้านผู้บริหาร "ธิดา แก้วนุตตา" ขอบคุณความเชื่อมั่นจากนักลงทุน ยืนยันบริษัทสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างแข็งแกร่ง พร้อมสร้างการเติบโตได้ตามเป้าหมายในปีมังกร



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบสนองประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอ นโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนค.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



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



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



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



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ดีด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ



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 หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง



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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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. DAOL SEC 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เป็นสาธารณะมาใช้ในการจัดทำ ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800