



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนี rebound จากผลประชุม Fed แต่ไปไม่ได้ไกล จากแรงขายหุ้นยังมีอยู่หลังไร้ข่าวบวกจากปัจจัยภายใน
- ผลประชุม FOMC ออกมาตามที่ตลาดคาด คือคงดอกเบี้ย (5.50%) และมีแนวโน้มลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีหน้า (อาจต่ำกว่าที่ตลาดเคยคาด) ตลาดหุ้นส่วนใหญ่บวกได้จากแรงซื้อของคนที่ย้ายหุ้นออกไปก่อนหน้านี้ ไม่ได้ดีอย่างต่อเนื่อง
- ราคาน้ำมันดิบ ขยับขึ้นตามผลประชุม FOMC และดอลลาร์อ่อน (Dollar Index 102 จุด) ด้าน Fundamental คือ demand ของน้ำมันดิบยังไม่ได้ดีขึ้น ทรายที่เศรษฐกิจจีนยังไม่ฟื้น
- ปัจจัยที่มีผลต่อตลาดหุ้นไทยมาก จะเป็นปัจจัยภายใน โดยเฉพาะนโยบายของรัฐบาล (ค่าไฟ+ค่าแรง+แท็กซี่) และนโยบายกำกับการซื้อขายของ SET/SEC มีส่วนให้นักลงทุนชะลอการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา (ต่างจากตลาดอื่นๆ)
- Event และตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้ ประชุมธนาคารกลางยุโรป (คาดคงดอกเบี้ย)

Strategy

- ตลาดยังไร้ข่าวบวก ขณะที่การซื้อขายเริ่มชะลอตัวลงเนื่องจากใกล้สิ้นปี การลงทุน เรายังแนะนำให้เน้นถือเงินสด เล่นสั้นๆ ควรให้ความสำคัญกับหุ้นที่กำลังไต่หรือฟื้นตัวไว้อีก
- รัฐบาลกำลังทยอยออกนโยบายด้านเศรษฐกิจ ในลักษณะของการช่วยเหลือประชาชน ทั้งในส่วนมาตรการแท็กซี่ ค่าไฟฟ้า และค่าแรงขั้นต่ำ ควรเสี่ยงหรือรอความชัดเจนก่อนลงทุนหุ้นที่เกี่ยวข้อง
- ราคาน้ำมันดิบที่ปรับลงมา ใกล้ \$70 เหรียญ ลบต่อหุ้นน้ำมันและโรงกลั่นน้ำมันและกำไรตลาดงวด 4Q แต่หุ้นที่ได้ประโยชน์ จะเป็นผู้ที่มีต้นทุนอิงราคาน้ำมัน เช่น EPG, AAV
- ปีนี้และปีหน้า เป็นปีที่ตลาดยังไม่ดีมากนัก ควรจัดหรือหาจังหวะเก็บหุ้นที่จ่ายปันผลดี ไว้ อาทิ PTT, ADVANC, INTUCH, SPALI, AP, BBL
- ตัวเลขท่องเที่ยว ออกมาดี (งานกาชาด+ concert Jay Chou) หุ้นได้ประโยชน์ AOT, BEM
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ BCP ออก และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย BCH(10%), TKN*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Technical: DELTA, CBG

News Comment

(+) Tourism (Underweight) นักท่องเที่ยวสปีดต่ำสุด (4-10 ส.ค.) ดีขึ้นต่อเนื่องจากนักท่องเที่ยวจีน

Company Report

(0) Finance (Overweight) Auto-backed น่าสนใจ จากต้นทุนการเงิน และ NPL ที่จะเริ่มลดลง

(0) PR9 (ถือ/เป้า 16.00 บาท) 4Q23E ทรงตัว QoQ ตามคาด, 2024E ชะลอตัวลงตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า

Economic Outlook

• **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวกนำโดย Dow Jones +1.40% ,S&P500 +1.37% และ NASDAQ +1.38%** นำโดยกลุ่มสาธารณูปโภคและกลุ่มสุขภาพที่ปรับตัวบวกได้ 3.72% และ 1.82% ตามลำดับ หลังผลการประชุม FOMC ออกมาในโทน Dovish มากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดือนกันยายน พร้อมทั้ง Dot plot ที่ส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี 2024 โดยท่าทีของเฟดนั้นแม้ว่าจะออกมา Dovish แต่ก็ยังไม่ Dovish เท่ากับที่ตลาดคาดไว้ที่ประเมินการลดดอกเบี้ยไว้ราว 6-7 ครั้ง ส่งผลให้เราประเมินว่า Upside ของตลาดหุ้นเริ่มจำกัด

• **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักเป็น Slightly overweighted** โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าผ่านไปแล้วใน 3Q23 สะท้อนผ่าน Earning YoY ที่กลับมาเป็นบวกและ Guidance ของผู้บริหารที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในกรอบจำกัดจากความเสี่ยงของ FOMC ที่ยังเปิดประตูในการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง

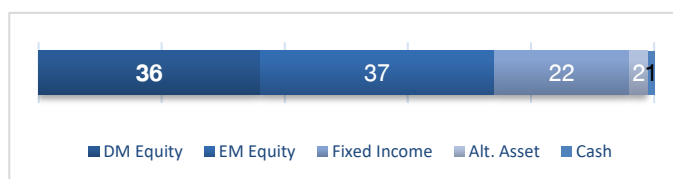
What to Watch

ติดตามการประชุม ECB โดยคาดว่าจะคงดอกเบี้ยไว้ ณ ระดับ 4.5% จากช่วงก่อนหน้า ซึ่งนักลงทุนในตลาดคาดหวังกับการส่งสัญญาณในการลดดอกเบี้ยของยุโรป หลังหลายฝ่ายมองว่าต้นทุนของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวมาจากการใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวมากเกินไป

ติดตามการรายงานตัวเลขค้าปลีกของสหรัฐฯ โดยตลาดคาดว่าจะรายงานออกมาทรงตัว ที่ -0.1% MoM ซึ่งมุมมองของตลาดดังกล่าวนั้นขัดกับข้อมูลที่มีการรายงานออกมาจากทาง Adobe analytic ถึงทิศทางการบริโภคในปีที่ฟื้นตัวในช่วง black Friday

Date	Major Events	Expected	Prior
14-Dec-23	GB BoE Interest Rate Decision	5.25%	5.25%
	EA ECB Interest Rate Decision	4.50%	4.50%
	US Retail Sales MoM NOV	-0.10%	-0.10%

Asset Allocation



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



News Comment

(+) Tourism (Underweight) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (4-10 ส.ค.) ดีขึ้นต่อเนื่องจากนักท่องเที่ยวจีน

สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (4-10 ส.ค. 23) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 655,653 คน เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้า 61,619 คน คิดเป็น 10.37% คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 93,665 คน ซึ่งนักท่องเที่ยวจีนยังขึ้นมาเป็นกลุ่มที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวเป็นอันดับที่ 1 เพิ่มขึ้น 23,861 คน จากสัปดาห์ก่อนหน้า โดยมีปัจจัยจากการจัดคอนเสิร์ต เจย์ โจว ที่ดึงดูดแฟนคลับจากต่างประเทศโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน ประกอบกับการมีวันหยุดต่อเนื่องในรัฐสงขลานครินทร์มาเลเซีย โดย 5 อันดับแรกของนักท่องเที่ยวต่างชาติสัปดาห์ที่ผ่านมา นักท่องเที่ยวจากจีน เป็นนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยมากที่สุดจำนวน 100,704 คน รองลงมา ได้แก่ มาเลเซีย 94,513 คน รัสเซีย 42,166 คน เกาหลีใต้ 40,572 คน และ อินเดีย 39,053 คน ตามลำดับ สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 23 ที่ผ่านมาทั้งสิ้น 25,736,865 คน (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่ดีขึ้นตามคาด โดยทำ new high เฉลี่ย 9.4 หมื่นคน/วัน +10% WoW และนักท่องเที่ยวจีนเติบโตโดดเด่นสุด +31% WoW ขณะที่เราประเมินจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวัน ในช่วงที่เหลือของปีนี้ จะไม่ต่ำกว่า 9 หมื่นคน/วัน ซึ่งจะทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวปี 2023E จะอยู่ที่ 27.7-28.0 ล้านคน ใกล้เคียงกับเรคาดที่ 27.5 ล้านคน สำหรับหุ้นที่ได้ประโยชน์ ได้แก่ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) จากจำนวนผู้โดยสารเดือน ส.ค.23 ที่ทำสถิติสูงสุดตั้งแต่โควิด และแนวโน้มยังดีขึ้นต่อเนื่องใน 2QFY24E (ม.ค.-มี.ค. 24) ตามปัจจัย seasonal ซึ่งจะส่งผลบวกให้ผลการดำเนินงาน 1Q-2QFY24E ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเราประเมินกำไร FY24E ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท +130% YoY ส่วนหุ้นในกลุ่มโรงแรมที่จะได้รับผลบวกจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนที่มาเที่ยวในประเทศไทย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR สำหรับหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและการบินเรายังให้น้ำหนักการลงทุน เป็น “ต่ำกว่าตลาด” โดยจากประเด็นนี้ เราชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) มากที่สุด



Company Report

(0) Finance (Overweight) Auto-backed น่าสนใจ จากต้นทุนการเงิน และ NPL ที่จะเริ่มลดลง

เราคงน่าจะนึกถึงการลงทุน “มากกว่าตลาด” กลุ่ม Finance จากทิศทางและปัจจัยลบต่างๆที่เริ่มดีขึ้นในปี 2024E ดังนี้ 1) อัตราดอกเบี้ยโลกและไทยใกล้สิ้นสุดขาขึ้นและมีโอกาสปรับลงใน 2H24E ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มมีทิศทางดีขึ้น โดย DAOL คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยจะเริ่มปรับลดลงจาก 2.5% ใน 2H24E ที่ -75 bps ทั้งนี้ราคาหุ้นกลุ่ม Finance มี negative correlation กับอัตราดอกเบี้ยในช่วง ส.ค. 18 - ก.พ. 20 ที่อัตราดอกเบี้ยลดลงที่สูง โดยราคาหุ้น MTC และ SAWAD ปรับขึ้น +14%/+46% คิดเป็น correlation ที่ -81%/-90%, 2) NPL คาดผ่านจุดสูงสุดใน 3Q23 จากความเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อใหม่ตั้งแต่ 4Q22, NPL formation ที่ปรับลง และการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่สูงในปี 2023, 3) ผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q23 ส่งผลให้มี 2023E-25E net profit CAGR ที่ +16% และทำให้ 2024E-25E ROAE กลับมาดีขึ้น และ 4) ได้รับผลกระทบจำกัดจากมาตรการควบคุมสินเชื่อทั้งระบบของรัฐบาลที่เพิ่งประกาศออกมา ราคาหุ้นในกลุ่ม Finance (Auto-backed) ที่เราออกบทวิเคราะห์ปรับตัวลงเฉลี่ย -11% ในช่วง 6 เดือนและกลับมาดีขึ้นเฉลี่ย +1% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนปัจจัยลบและผลการดำเนินงานที่ลดลงแล้ว ทำให้ valuation กลับมาน่าสนใจ โดยปัจจุบันเทรดที่ 2024E PBV เฉลี่ยที่ 2.1x (-1.25 SD below 5-yr average PBV) โดยหุ้นกลุ่ม Finance เราชอบหุ้น auto-backed มากกว่า credit card และ AMC จาก NPL formation ที่ปรับตัวลงเมื่อเทียบกับ credit card ที่เพิ่มขึ้น และเข้าสู่ช่วง low season ของการตามหนี้ธุรกิจ AMC ใน 1Q24E สำหรับหุ้น Top pick คือ TIDLOR จาก 1) NPL ทรงตัวในระดับต่ำ เทียบกับคู่แข่งที่เพิ่มขึ้น, 2) NPL coverage สูงถึง 268%, 3) D/E ต่ำเพียง 2.5x และ 4) credit rating ที่ A ทำให้การระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ที่ได้ต้นทุนต่ำ ในขณะที่ SAWAD มีปัจจัยลบเรื่องขาดทุนระยะยาวที่ค่อนข้างกดดันอยู่

(0) PR9 (ถือ/เป้า 16.00 บาท) 4Q23E ทรงตัว QoQ ตามคาด, 2024E จะลดตัวลงตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า

เรายังคงแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมายที่ 16.00 บาท ถึง 2024E PER 26x เราประเมินแนวโน้มกำไร 4Q23E ดีตามคาด โดยจะสามารถทรงตัว QoQ ได้แม้ในช่วง high season ฤดูฝนไปแล้ว เนื่องจากเข้าสู่ช่วงตรวจสุขภาพประจำปีของกลุ่มลูกค้าบริษัท รวมถึงคนไข้ต่างชาติคาดว่าจะทรงตัว QoQ จากกลุ่มคนไข้พม่าและจีนยังคงทรงตัว ในขณะที่กลุ่มตะวันออกกลางใน 4Q23E เริ่มมีเดินทางมารักษากับ PR9 บ้างแล้ว หลังจากจับมือกับทาง agent ส่วน occ rate ในเดือน 10-11 ที่ผ่านมามีอยู่ที่ 68% ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับช่วง 3Q23 (67%) ที่ถือว่าเป็นช่วงพีคของปี จากฤดูฝน แต่ทั้งนี้ยังมีฝนตกนอกฤดูและอากาศที่เปลี่ยนแปลง รวมถึงมลพิษ PM 2.5 ทำให้มีคนไข้ที่เป็นโรคเกี่ยวกับทางเดินหายใจค่อนข้างเยอะ นอกจากนี้ยังมีเชื้อโควิดระบาดในช่วงต้นเดือน ส.ค. ทำให้มีเคสโควิดเข้ามารักษา จึงทำให้ occ rate คงอยู่ในระดับเดียวกับช่วง high season คงประมาณทำไรสุทธิ 2023E ที่ 505 ล้านบาท (-11% YoY) เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E จะอยู่ราว 135 ล้านบาท ทรงตัว YoY, QoQ เนื่องจาก occ rate ของเดือน 10-11 อยู่ในระดับใกล้เคียง 3Q23 ส่วนปี 2024E ทำไรสุทธิจะลดลงราว -6% YoY อยู่ที่ 475 ล้านบาท โดยมองว่าจะไม่มีการระบาดของโควิดเกิดขึ้น แม้แต่รายได้คนไข้ทั่วไปยังคงเติบโตอยู่ โดยศูนย์เด่นของ PR9 จะเป็นศูนย์โรคไต และการทำเลสิก ทั้งนี้คนไข้ต่างประเทศในปี 2024E อาจชะลอตัวลง เนื่องจาก PR9 เน้นไปยังคนไข้ชาวพม่า และทีมพูชาอาจจะลดการรักษา เนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจชะลอตัวและเงินเฟ้อสูง แม้มีการขยายฐานกลุ่มคนไข้ไปยังตะวันออกกลาง แต่ยังเป็นคนไข้กลุ่ม OPD และยังมีสัดส่วนที่น้อยอยู่ ราคาหุ้น underperform SET -4% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลประกอบการ 3Q23 ออกมาลดลง YoY ทั้งนี้เรามองว่ากำไร PR9 จะชะลอตัวใน 2024E แม้คนไข้ทั่วไปจะเติบโตกว่าช่วงก่อนโควิด แต่จากเศรษฐกิจเงินเฟ้อ อาจทำให้คนไข้ชะลอการรักษา หรือหาหมอที่ถูกลงกว่า PR9 รวมถึงสงครามที่ตะวันออกกลางอาจทำให้การส่งคนไข้มารักษาที่ PR9 ไม่เป็นไปตามแผน นอกจากนี้มองว่ารายได้โควิด (IPD) จะลดลงในปี 2024E ซึ่งปัจจุบัน PR9 เทรดอยู่ที่ 24.3x ถ้าเทียบกับ EKH ที่เป็น sw.เดี่ยว EKH เทรดที่ 17.6x ซึ่งถูกกว่า PR9



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพุธ (13 ธ.ค.) โดยดาวโจนส์ทำสถิติปิดที่เหนือระดับ 37,000 จุดเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนม.ค. 2565 ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ต่างก็พุ่งขึ้นกว่า 1% หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด และส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีหน้า
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,707.09 จุด เพิ่มขึ้น 63.39 จุด หรือ +1.37% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,733.96 จุด เพิ่มขึ้น 200.57 จุด หรือ +1.38%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (13 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนชะลอการซื้อขายหุ้นเพื่อรอการตัดสินใจของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยและแนวโน้มนโยบายการเงิน ซึ่งประกาศหลังจากตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการไปแล้ว
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 472.46 จุด ลดลง 0.26 จุด หรือ -0.06%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (13 ธ.ค.) ขานรับสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยหลายครั้งในปีหน้า รวมทั้งข่าวเรือบรรทุกน้ำมันถูกโจมตีในทะเลแดง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการลำเลียงน้ำมันในตะวันออกกลาง
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 86 เซนต์ หรือ 1.3% ปิดที่ 69.47 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 1.02 ดอลลาร์ หรือ 1.4% ปิดที่ 74.26 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (13 ธ.ค.) ก่อนที่ตลาดจะรู้ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) โดยตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะแถลงมติการประชุม
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 4.10 ดอลลาร์ หรือ 0.21% ปิดที่ 1,997.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●STEC ปรับใหญ่โหดดึง สู่มาร์เก็ตแคปแสนล.

STEC ปรับโครงสร้างธุรกิจเป็นโหดดึงดันมาร์เก็ตแคปแตะ 1 แสนล้านบาท ใน 5-10 ปี ดันกำไรต่อ 4 พันล้านบาท พลัดดันสัดส่วนรายได้ประจำ มุ่งขยายธุรกิจใหม่เป็น New S-Curve ดันงบเติบโต ส่วนธุรกิจก่อสร้างแข็งแกร่งทุนเบิกน้อยกว่า 1 แสนล้านบาท ตั้งเป้าปี 2567 กว่า 4-5 หมื่นล้านบาท เน้นเมกะโปรเจกต์รัฐ แข่งขันไม่สูง

●KTC รัฐแก้หนี้ไม่กดดัน มั่นใจปีหน้าโตทุกธุรกิจ

KTC ชื่นนโยบายแก้หนี้กระทบไม่มาก ชี้หากลูกหนี้เรื้อรังปิดบัญชี เพื่อเข้าโครงการแปลงหนี้ระยะยาวจะเสียรายได้ดอกเบี้ยราว 18 ล้านบาทต่อเดือน เดินหน้ากลยุทธ์สอดคล้องกับมาตรการกำกับดูแล พร้อมเสนอทางเลือกให้ลูกค้า ย้ายเปย์ยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต 15%, สินเชื่อบุคคล 5% และสินเชื่อจำนำทะเบียนรถใหม่ 6 พันล้านบาท

●เบ็กเกิดชอร์ตมืออยู่จริง! SABUY พวหลักฐานชัด

SABUY มีหลักฐานเด็ดมัด ชี้เจอ Naked Short Sell หลังตรวจสอบทะเบียนพบหุ้นของผู้ถือหุ้นใหญ่รายหนึ่งหายไป โดยไม่ได้ให้ยืมหุ้นรวม 20 ล้านหุ้น พร้อมเดินหน้าล่าผู้กระทำความผิด ชีบบบมีช่องโหว่ที่คัสโตเดียน ส่งหลักฐานให้ตลาดหลักทรัพย์แล้ว พร้อมเดินหน้าแจ้ง DSI กองปราบปรามล่าผู้กระทำความผิด ชี้เป็นอาชญากรรมทางเศรษฐกิจ ทุบหุ้นไม่เป็นธรรม ทำให้ขาดความเชื่อมั่นลงใน

●FN คีลพาร์ตเนอร์ร่วมทุนเสริมแกร่งอู่พฐานรายได้เพิ่ม

FN วางแผนปี 2567 เร่งหาพาร์ตเนอร์ ร่วมสร้างการเติบโต และขยายพื้นที่ให้เข้ามาขึ้น ทางด้านช่องทางการขายออนไลน์-ออฟไลน์เต็มสูบ เน้นบริหารสต็อกสินค้าเพื่อนำเงินสดต่อยอดธุรกิจ ด้านยอดขายไตรมาส 4/2566 คาดกลุ่มของฝากปีใหม่หนุน

●WHAUP ขายไฟเต็มพอร์ต เล็งปีนี้แตะ 300 เมกะวัตต์

WHAUP เผยติดตั้ง Ford Solar Carpark กำลังผลิต 7.7 เมกะวัตต์ โครงการ Solar Carpark ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย พร้อม COD ในต้นปี 2567 เต็มพอร์ตกำลังผลิตเพิ่ม ขณะที่ภายในปีนี้มีบริษัทตั้งเป้ากำลังการผลิตสะสมรวม 300 เมกะวัตต์ ด้าน "สมเกียรติ เมสันสุวรรณ" ส่งชกลุยลงทุนสาธารณูปโภคและพลังงานหมุนเวียนในประเทศและต่างประเทศต่อเนื่อง



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอ นโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.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) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์ในลบกับตลาดหุ้นอีกครั้งจากประเด็นดังกล่าวนั้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



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 หลังจากเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

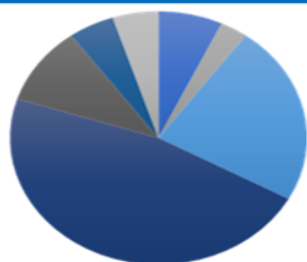


Fixed Income: Slightly overweight ลดสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง



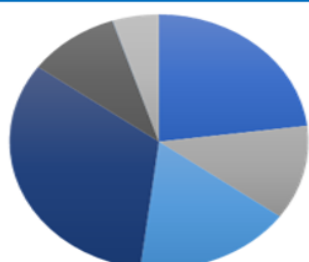
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



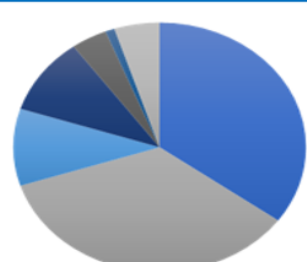
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



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

Growth



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

■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM Bond
 ■ Global REIT ■ Gold ■ Oil ■ Cash

				Conservative			Moderate			Aggressive		
Asset Class	Selection	Prev.	New	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	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 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 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 และได้เปิดตลาดซื้อขายหรือจำหน่ายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800