



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯ ยังมีแนวโน้มลดลงต่อ ตลาดเต็มไปด้วยข่าวเชิงลบ และขาดแรงซื้อ หลังดัชนีต่ำกว่า 1400 จุด
- ตลาดต่างประเทศ กลับเข้าสู่โหมด safe haven อันเกิดจากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้น สงครามตะวันออกกลางแผ่วงกว้าง และตัวเลข GDP จีนที่ต่ำกว่าคาด ก็เป็นส่วนหนึ่ง เนื่องจากอิงกับเศรษฐกิจไทย
- การแสดงความเห็นของธนาคารกลางสำคัญ 2 แห่งของ Fed และ ECB ทำให้การเก็งกำไรตลาดดอกเบี้ย ลดลงอย่างมาก ส่งผลให้ Flow ไหลออกจากสินทรัพย์ที่จะดีจากการลดดอกเบี้ย ได้แก่ หุ้น เงินลงทุนในตลาดต่างประเทศ และราคาสินค้า Commodity (ดอลลาร์กลับมาแข็งค่า ; Dollar Index = 103.5)
- Fund Flow 6 ตลาดเอเชีย ยังเป็นลบ ตลาดหุ้นไต้หวัน ถูกขายหนักเป็นวันที่สองติดต่อกัน (-\$2.6 พันล้านเหรียญ) ขณะที่ไทย เป็นตลาดที่ถูกขายมากที่สุดในตลาดหุ้น Asean
- สภา กทม.เคาะรับมอบรถไฟฟ้าสายส่วนต่อขยาย 2 ข้าง BTS 2.3 หมื่นลบ. เป็นช่วงบวกลบเฉพาะตัวต่อหุ้น BTS, VGI
- ITD ผู้ถือหุ้น 4 จาก 5 ร่นโหวตผ่านพ่อนพัน D/E-ยัดหนี้ อีก 1 ร่นลืตใหญ่ไม่ครบองค์มติใหม่ 31 ม.ค. ขวั้น ช่วยลดความกังวลที่มีต่อหุ้นธนาคารลง แต่ความกังวลที่มีต่อตลาดหุ้นยังอยู่
- ตัวเลขเศรษฐกิจ สำคัญๆ วันนี้ ตัวเลขผลการดำเนินงานของสหรัฐฯ และตัวเลขยอดขายรถของไทย (เดือนก่อน 61,621 คัน)

Strategy

- แรงขายหุ้นขนาดใหญ่ ที่กระจายไปในหลายๆ กลุ่มหลังดัชนีฯ ลงมาต่ำกว่า 1400 จุด กลายเป็นสัญญาณขาย หากวันนี้ ดัชนีฯ ยังไม่ฟื้นตัว (ปิดต่ำกว่า 1396 จุด) ต้องปรับกลยุทธ์เป็นลดความเสี่ยง หรือทยอยขายหุ้นที่อิงตลาด หรือหุ้นที่ถูกกระทบจากปัจจัยลบในเวลานี้ ออกไปก่อน
- โครงการ Digital Wallet ที่อาจเกิดไม่ได้หรือช้ากว่าแผน กระทบต่อหุ้นค้าปลีก ที่เคยถูกคาดหวังจะได้ประโยชน์จากโครงการนี้ เช่น CRC, HMPRO, GLOBAL, DOHOME หรือร้านขายสินค้าต่างๆ เช่น COM7
- หุ้นที่มีความเสี่ยงทางตรงจาก สถานการณ์ตะวันออกกลาง ที่ต้องระวังมากขึ้น คือ กลุ่มเดินเรือ หุ้น Commodity รวมไปถึงธุรกิจท่องเที่ยวและโรงพยาบาล บางตัว เช่น BH , BDMS
- จับสัญญาณเก็งกำไรหุ้นที่ผลประโยชน์มีแนวโน้มฟื้นตัว อาทิ RBF, TKN
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ PTTEP, SIRI ออก และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย BGRIM(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Technical : : SAPPE, SCL

News Comment

(+) BTS (ถือ/เป้า 8.00 บาท) สภา กทม. เห็นชอบรับมอบงาน E&M สายสีเขียวส่วนต่อขยาย 2 ข้าง BTS 2.3 หมื่น ลบ.

Company Report

- (+) TU (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 20.00 บาท) แผนถอนลงทุน Red Lobster หนุน 2024E กลับมาเติบโตดี, ราคาก่อนนำยังอ่อนตัว
- (-) WHA (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 5.20 บาท) KIA ยกเลิกการซื้อที่ดิน ก่อตั้งผลการดำเนินงาน 2024E
- (0) PR9 (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 18.50 บาท) 4Q23E โตดีกว่าคาด, 2024E กังวลคนไข้เมียนมาร์ชะลอ

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
18-Jan	US	Housing Starts MoM	Dec	-9.5%	14.8%
	US	Initial Jobless Claims	Jan-13	--	202k
	TH	Car Sales	Dec	--	61,621
19-Jan	US	U. of Mich. Sentiment	Jan P	68.4	69.7
	US	Existing Home Sales MoM	Dec	0.01	0.01
22-Jan	CH	1-Year Loan Prime Rate	Jan-22	3.4%	3.5%
23-Jan	JN	BOJ Policy Balance Rate	Jan-23	--	-0.1%
	TH	Customs Exports YoY	Dec	--	4.9%
24-Jan	JN	Exports YoY	Dec	--	-0.2%



News Comment

(+) BTS (ถือ/เป้า 8.00 บาท) สภา กทม. เห็นชอบรับมอบงาน E&M สายสีเขียวส่วนต่อขยาย 2 จ่าย BTS 2.3 หมื่น ลบ.

ที่ประชุมสภากรุงเทพมหานคร (สภา กทม.) ได้มีมติเห็นชอบโครงการรับมอบงานทรัพย์สินระบบการเดินรถ (ไฟฟ้าและเครื่องกล (E&M)) โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียว ส่วนต่อขยายที่ 2 โดยมีกรอบวงเงินรวมจำนวน 2.3 หมื่นล้านบาท ตามที่นายชัชชาติ สิทธิพันธุ์ ผู้ว่าราชการกรุงเทพมหานคร ได้เสนอญัตติ ทั้งนี้เมื่อได้รับความเห็นชอบจากสภา กทม. แล้ว กทม. จะรายงานต่อกระทรวงมหาดไทย และ ครม. เพื่อพิจารณาให้ความเห็นชอบชำระค่าจ้างซื้อขายพร้อมติดตั้งระบบการเดินรถ (ไฟฟ้าและเครื่องกล) เนื่องจากปัจจุบันการดำเนินการตามคำสั่งหัวหน้าคณะรักษาความสงบแห่งชาติ ที่ 3/2562 ลงวันที่ 11 เม.ย. 62 ยังไม่ได้ข้อยุติ และเมื่อ ครม. พิจารณาให้ความเห็นชอบแล้ว กทม. จะจัดทำงบประมาณรายจ่ายเพิ่มเติมโดยจ่ายขาดจากเงินสะสม ซึ่งจะเสนอให้สภา กทม. พิจารณาต่อไป *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ BTS จากประเด็นหนี้สายสีเขียวทยอยคลี่คลายลงและจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องแก่บริษัท ทั้งนี้เราคาดการณ์การทั้งหมดจะได้ข้อสรุปใน 1H24 ขณะที่เบื้องต้นประเมินการจ่ายคืนหนี้ดังกล่าวจะคิดเป็น cash per share ราว 1.7 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตามแม้ว่าหนี้ E&M จะมีความคืบหน้ามากขึ้น แต่ประเด็นหนี้ค่าเดินรถ (O&M) อีกราว 2-3 หมื่นล้านบาท ยังต้องรอความคืบหน้าจากคดีความ อีกทั้งเรามองว่าประมาณการกำไรปกติปี FY24E (เม.ย. 2023-มี.ค. 2024) ที่ 1 พันล้านบาท (-42% YoY) ยังมีโอกาสฟื้นช้ากว่าคาด กดดันโดยผลการดำเนินงานบริษัทร่วมค่าใช้จ่ายโดยรวมทรงตัวสูง และผู้โดยสารสายสีเหลืองและสีชมพูยังอยู่ในระดับต่ำ สำหรับ BTS เราคงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 8.00 บาทอิง SOTP



Company Report

(+) TU (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 20.00 บาท) แผนถอนลงทุน Red Lobster หนุน 2024E กลับมาเติบโตดี, ราคาหุ้นยังอ่อนตัว

เรากำหนดเป้า "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายปี 2024E ขึ้นเป็น 20.00 บาท (เดิม 18.50 บาท) อิง SOTP เราประเมิน 4Q23E จะขาดทุนสุทธิที่ -1.7 หมื่นล้านบาท จากการบันทึกด้วยค่า (one-time impairment) ของเงินลงทุนใน Red Lobster ราย 1.85 หมื่นล้านบาท ขณะที่ประเมินกำไรปกติที่ 1.6 พันล้านบาท (-12% YoY, +1% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราประเมินเดิม กำไรปกติชะลอตัว YoY โดยหลักจากฐานสูงใน 4Q22 ซึ่งได้อานิสงส์จากการเร่งสต็อกสินค้าของลูกค้า ขณะที่กำไรปกติขึ้นเล็กน้อย QoQ หนุนโดยธุรกิจ PetCare จาก inventory destocking คลี่คลายขึ้น แต่ถูก offset บางส่วนจากธุรกิจ Ambient seafood ชะลอตามฤดูกาลและการขนส่งช่วงปลายไตรมาสถูกกระทบบางส่วนจากเหตุการณ์ Red Sea เราปรับผลการดำเนินงานปี 2023E ลงเป็นขาดทุนสุทธิ -1.4 หมื่นล้านบาท สะท้อน one-time impairment loss ขณะที่กำไรปกติปี 2023E ที่ 5.3 พันล้านบาท (-21% YoY) นอกจากนี้เราปรับกำไรปี 2024E ขึ้น +12% เป็น 6.2 พันล้านบาท ตามการหยุดบันทึกส่วนแบ่งขาดทุน Red Lobster (ราว -900 ล้านบาท) สำหรับ 1Q24E เราประเมินกำไรปกติจะดีขึ้น YoY อานิสงส์การฟื้นตัวของธุรกิจ Ambient seafood และ PetCare และต้นทุนที่อ่อนตัว แต่มีโอกาสทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ราคาหุ้น outperform SET +11% ใน 3 เดือน แต่ in line กับ SET ใน 1 เดือน เรากำหนดเป้า "ซื้อ" โดยมีมุมมองบวกมากขึ้น หลังปัจจัยกดดันจาก Red Lobster คลี่คลาย นอกจากนี้มี catalyst เพิ่มเติมจาก 1) ต้นทุนที่ลดลง ซึ่งล่าสุดราคาเดือน ส.ค. 2023 อ่อนตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 โดยลดลง -3% MoM และ 2) การดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์เต็มรูปแบบของโรงงานใหม่ 3 แห่งใน 1H24E ส่งผลให้กำไรปกติจะกลับมาเติบโตดีที่ +17% YoY และราคาหุ้นมี valuation ไม่แพงที่ 2024E PER = 10.8x

(+) PR9 (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 18.50 บาท) 4Q23E โตดีกว่าคาด, 2024E กังวลคนไข้มีเงินมาร์ชะลอ

เรากำหนดเป้า "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 18.50 บาท จาก 16.00 บาท อิง 2024E PER 26x จากการปรับกำไรขึ้น เพราะรายได้และGPM ที่ดีกว่าคาด โดยเราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 176 ล้านบาท (+27% YoY, +25% QoQ) แม้ช่วง high season ไปแล้ว แต่เป็นช่วงตรวจสอบสุขภาพประจำปี และเพิ่มขึ้นจากคนไข้ทั่วไปหรือโรคเรื้อรัง โดยเฉพาะคนไข้ในประเทศเป็นส่วนใหญ่ โดยคาด occ rate จะอยู่ที่ 68% (4Q22 = 59%, 3Q23 = 67%) ซึ่งค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับอดีตในช่วงเวลาเดียวกันของปี ทำให้รายได้อยู่ที่ 1,118 ล้านบาท (+7% YoY, +11% QoQ) ทำให้ GPM ปรับขึ้นตามรายได้ ซึ่งคาด GPM อยู่ที่ 35.6% (4Q22 = 33.8%, 3Q23 = 32.9%) เราปรับประมาณกำไรสุทธิปี 2023E/24E ขึ้น +8%/+13% โดยเราประมาณกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 545 ล้านบาท (-4% YoY) และปี 2024E ที่ 566 ล้านบาท (+4% YoY) จากการปรับรายได้และ GPM ขึ้น โดยปี 2024E จะโตต่อจากคนไข้ไทย และต่างประเทศ จากการขยายฐานลูกค้าใหม่ อย่างไรก็ตามเรายังมีความกังวลการชะลอตัวของคนไข้มีเงินมาร์ จากความไม่สงบในประเทศ ราคาหุ้น outperform SET +14% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากการคาดผลประกอบการ 4Q23E จะออกโตเด่น ทั้งนี้เรามองว่ากำไร PR9 จะเติบโตเล็กน้อยจากฐานสูงในปี 2023E แต่จากเศรษฐกิจเงินเฟ้อในกลุ่มคนไข้ CLMV โดยเฉพาะมีเงินมาร์ที่มีสงครามภายในประเทศ อาจทำให้คนไข้ชะลอการรักษา โดยปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้มีเงินมาร์ 10% ซึ่งปัจจุบัน PR9 เทรดอยู่ที่ 23.8x ถ้าเทียบกับ EKH ที่เป็น sw. เดียว EKH เทรดที่ 16x ซึ่งถูกกว่า PR9

(-) WHA (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 5.20 บาท) KIA ยกเลิกการซื้อที่ดิน กดดันผลการดำเนินงาน 2024E

เรากำหนดเป้า "ซื้อ" แต่ปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 5.20 บาท อิง 2024E PBV ที่ 2.2x (+0.5 SD above 8-yr average PBV) (เดิมราคาเป้าหมาย 6.30 บาท อิง 2024E PBV ที่ 2.6x) โดยเป็นผลจากการปรับลดกำไรปกติ และ de-rate PBV ลง เรามองเป็นลบต่อการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (17 ม.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) land transfer ปี 2024E มีโอกาสต่ำคาด ภายหลัง KIA ยกเลิกการซื้อที่ดินทั้งหมด 600 ไร่ (เดิมตั้งใจจะลงทุนผลิตรถ ICE และ EV) เนื่องจากไม่ได้รับ incentive สำหรับการผลิตรถ ICE เพิ่มเติม นอกเหนือจากรถ EV ทั้งนี้บริษัทชี้แจงว่าได้นำที่ดินข้างต้นเสนอขายให้กับลูกค้ารายอื่น 4-5 ราย รายละ 1-200 ไร่ และคาดทยอยรับรู้เป็น presale ได้ตั้งแต่ 1Q24E, 2) บริษัทประเมิน presale ปี 2024E เบื้องต้นที่ 2.0-2.5 พันไร่ (ใกล้เคียงกับราคาที่ดิน 2.25 พันไร่) โดยบริษัทจะประกาศเป้าปี 2024E เป็นทางการในช่วงปลายเดือน ม.ค. นี้ และ 3) บริษัทได้ซื้อที่ดินเพิ่มเพื่อรองรับการสร้างนิคมใหม่ คาดมีที่ดินรองรับการขายเพิ่มใน 4 ปีข้างหน้าปีละ 2.0 พันไร่เราปรับกำไรปกติปี 2023E ลง -5% เป็น 4.1 พันล้านบาท (+12% YoY) และปี 2024E ลง -16% เป็น 4.6 พันล้านบาท (+11% YoY) จากการปรับลดยอด transfer ปี 2024E ลงเป็น 2.1 พันไร่ ภายหลังที่เปลี่ยนผู้ซื้อจาก KIA (เดิมคาดรับรู้ presale 600 ไร่ใน 1H24E และทยอยรับรู้ transfer ใน 2H24E) เป็นลูกค้าอื่น และปรับลด GPM ลงเพื่อสะท้อนต้นทุนที่เพิ่มขึ้นราคาหุ้น outperform SET +36% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา แต่ underperform SET -10% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากการเข้ามาลงทุนของผู้ผลิตรถ EV รายใหม่ที่น่า้อยลง และกังวลต่อยอด presale ปี 2024E ที่จะลดลง ภายหลัง KIA ยกเลิกการลงทุนในไทย ทั้งนี้เรากำหนดเป้า "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานปี 2024E ที่จะยังเติบโตต่อเนื่อง และทำสถิติสูงสุดใหม่ หนุนโดย backlog ณ สิ้นปี 2023E ที่สูงเป็นประวัติการณ์มากกว่า 1.0 พันไร่ (เทียบกับปี 2022 ที่ 468 ไร่), presale ที่ยังสูง โดยไม่มีลูกค้ารายใหญ่ และความต้องการลงทุนในไทยที่มากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม Electronic, Datacenter ที่ต้องการให้ไทยเป็น Hub มากขึ้น และมีโอกาสที่จะรับรู้ presale ให้กับ supply chain มากขึ้น ภายหลังผู้ผลิตรถ EV เริ่มผลิตรถยนต์ในไทยเพื่อลดเขยการนำเข้ารถตามมาตรการ EV 3.0 ในปี 2024E-25E อย่างไรก็ตามในระยะสั้นประเมินว่าตลาดอาจจะกังวลต่อ presale ที่อาจจะไม่กลับมาดีตามคาด หลัง KIA ยกเลิกการซื้อที่ดิน และเศรษฐกิจจีนที่ต่ำกว่าคาด ทำให้ลูกค้าอาจจะชะลอลงทุน



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (17 ม.ค.) หลังจากสหรัฐเปิดเผยยอดค้าปลีกที่แข็งแกร่งเกินคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าอาจจะทำให้นาการกลางสหรัฐ (เฟด) ยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมี.ค. ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 37,266.67 จุด ลดลง 94.45 จุด หรือ -0.25% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,739.21 จุด ลดลง 26.77 จุด หรือ -0.56% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,855.62 จุด ลดลง 88.73 จุด หรือ -0.59%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (17 ม.ค.) โดยถูกกดดันจากความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่ทำลายความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และตลาดยังได้รับผลกระทบจากข้อมูลเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอกว่าคาดด้วย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 467.71 จุด ลดลง 5.35 จุด หรือ -1.13%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,318.69 จุด ลดลง 79.31 จุด หรือ -1.07% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,431.69 จุด ลดลง 139.99 จุด หรือ -0.84% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,446.29 จุด ลดลง 112.05 จุด หรือ -1.48%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพุธ (17 ม.ค.) และระดับต่ำสุดในรอบ 7 สัปดาห์ หลังอังกฤษเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่แข็งแกร่งเกินคาดได้ทำลายความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีี้ และข้อมูลเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอเกินคาดนั้นกดดันหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,446.29 จุด ลดลง 112.05 จุด หรือ -1.48%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (17 ม.ค.) หลังจากมีรายงานว่าสภาพอากาศที่หนาวเย็นได้ส่งผลให้การผลิตน้ำมันในพื้นที่บางแห่งของสหรัฐปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันลดลงช่วงบวกลดลง หลังจีนเปิดเผยตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอุปสงค์พลังงานในจีน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 16 เซนต์ หรือ 0.22% ปิดที่ 72.56 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 41 เซนต์ หรือ 0.52% ปิดที่ 77.88 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันพุธ (17 ม.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานาน หลังสหรัฐเปิดเผยยอดค้าปลีกที่แข็งแกร่งเกินคาด ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 23.70 ดอลลาร์ หรือ 1.17% ปิดที่ 2,006.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●TPOLY ปี 67 ลุยประมูลงาน 6 พันล้าน ลุ้นข่าวดีกว้างใหญ่ไม่ต่ำกว่า 500 ล้าน ในเดือนนี้

ไทยโพลีคอนส์ สิ้นปี 67 เดินหน้าประมูลงานเอกชนมูลค่ากว่า 6 พันล้านบาท คาดได้งาน 50% ของมูลค่าทั้งหมด ลุ้นข่าวดี! รับงานใหญ่มูลค่าไม่ต่ำกว่า 500 ล้านบาท ภายใน ม.ค.นี้ ตอนแบ็กล็อก 5 พันล้านบาท จ่อรับรู้รายได้ส่วนใหญ่ในปี 67 เตรียมปรับโครงสร้างภายในองค์กรครั้งใหญ่ มุ่งลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานให้ดีขึ้น

●TRP มงเทรนต์ปี 67 ศักยภาพความงาม วาขึ้นต่อเนื่อง 5 ปี

TRP มงเทรนต์ศักยภาพความงามของไทยปี 67 วาขึ้นต่อเนื่องไปอีก 5 ปี ข้างหน้า สอดรับดีมานด์ผู้หญิงอยากสวยที่เพิ่มขึ้น เตรียมยกระดับก้าวสู่ Soft Power ด้วยคุณภาพและฝีมือศิลปินไทย

●SENA ชุกุลยุทธร่วมทุนคืนรายได้โต เล็งขายหุ้นกู้ 1 พันล้าน 26-30 ม.ค.นี้

SENA ชุกุลยุทธร่วมทุนจับเคสเอ็นธุรกิจ เพิ่มมูลค่าสินทรัพย์-บริหารพอร์ตเพิ่มประสิทธิภาพการเติบโตของรายได้ โชว์มูลค่าสินค้าพร้อมพัฒนาและรอรับรู้รายได้สูงกว่า 82,751 ล้านบาท คงอัตราหนี้ต่ำ จ่อขายหุ้นกู้ 1 พันล้านบาท ระหว่างวันที่ 26-30 ม.ค. 67 ชูอัตราดอกเบี้ยคงที่ 5% ต่อปี นำเงินจ่ายคืนหุ้นกู้ชุดเดิมทั้งหมด

●สิงห์ ปีงบรายได้ปี 1.8 หมื่นล้านโต 20% เตรียมเปิดใหม่ 6 โครงการ มูลค่า 1.4 หมื่นล้าน

สิงห์ เอสเตท หรือ S ภาวะปี 67 ตั้งเป้ารายได้รวม 18,000 ล้านบาท โต 20% จากปี 66 ชูแนวคิด Go Beyond Dream จับเคสเปลี่ยนการเติบโต ตอนแบ็กล็อก 3,400 ล้านบาท จ่อบุกปี 67 กว่า 3,000 ล้านบาท เตรียมเปิดใหม่ 6 โครงการ มูลค่ารวม 14,000 ล้านบาท นอกจากนี้ตั้งเป้าโอนที่ดินนิคมฯ เอส อ่างทอง 40% ของพื้นที่ขาย 1,000 ไร่

●STECH เดินเครื่อง 'ง.ผลิตลดเหล็กร' ปี 67 ธุรกิจคอนกรีตอัดแรงดีมานด์พุ่ง

สยามเทคนิควิศวกร ฤกษ์ดีเดินเครื่องโรงงานผลิตลดเหล็กรที่ จ.ชลบุรี เรียบร้อยแล้ว พร้อมเข้าสู่การสร้าง New S-Curve ในธุรกิจใหม่ ส่งซิกผลงานปี 66 กำไรโตแข็งแกร่ง จนที่ปี 67 ธุรกิจคอนกรีตอัดแรงดีมานด์พุ่ง รับมิกะโปรเจกต์ รัฐอัดฉีดงบประมาณ ดันโครงการใหม่ออกมาต่อเนื่อง ตอนแบ็กล็อก 1,000 ล้านบาท คาดทยอยรับรู้ปีนี้ และอยู่ระหว่างลุยประมูลงานใหม่มูลค่ากว่า 1,400 ล้านบาท

●DITTO จับมือพันธมิตรต่อยอดธุรกิจ เล็งรวมงบการเงิน NETBAY ตั้งแต่ไตรมาส 1/67

DITTO ผนึกพันธมิตร NETBAY-TEAMG-ORI-SITEM-SOMAPA เพื่อต่อยอดธุรกิจร่วมกัน คาดชัดเจนครึ่งปีหลัง หนุนงบปีนี้นิวไฮ ตั้งเป้ารายได้โต 30% ส่วนงบปี 66 เตรียมประกาศช่วงเดือน ก.พ.นี้ พร้อมเตรียมสวอปหุ้นกับพีซีที ลุ้นที่ประชุมผู้ถือหุ้นไฟเขียว 5 ก.พ.นี้ คาดรวมงบการเงิน NETBAY เข้ามาตั้งแต่ในช่วงไตรมาส 1/67

●สว.ห้ามส่งออกดีเซลชั่วคราว หวั่นน้ำมันขาดช่วง TOP ปิดซ่อม

กรมธุรกิจพลังงาน สั่งห้ามส่งออกน้ำมันกลุ่มดีเซล ช่วงหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 3 ของไทยออกสัปดาห์นอกแผน 13 วัน ป้องกันปัญหาขาดแคลนน้ำมันเชื้อเพลิง ด้านไออาร์ เผยบริหารจัดการสำรองน้ำมันเพียงพอ



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) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์ในลบกับตลาดหุ้นอีกครั้งจากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



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 ลดสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด 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