



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนี ยังมีแนวโน้มลงต่อ ปัจจัยตลาดไม่เอื้อ Bond yield ขึ้น ตลาดไม่มีเบ็ดเงินใหม่ๆ และฝรั่งยังขายหุ้น
- ธนาคารของสหรัฐฯ ทอยยรายงานกำไร 4Q การขึ้นลงของดัชนี Dow Jones น่าจะเป็นปัจจัยเฉพาะตลาด ไม่อิงกับตลาดอื่นมากนักในระยะนี้
- ความไม่แน่ใจเรื่องทิศทางดอกเบี้ย(โลก) ยังมีอยู่ (ความน่าจะเป็นในการลดดอกเบี้ยของ Fed ลดลงจาก 76.9% เหลือ 63.3% ; CME FedWatch Tool)..... ECB ปฏิเสธเรื่องการลดดอกเบี้ย ดดตลาดหุ้นวันก่อนลง ส่วนของไทย ดอกเบี้ยลงช้า แต่ที่มีผลต่อตลาดคือ ไม่รู้ว่า ดอกเบี้ยจะปรับลงเมื่อใด
- สงครามในตะวันออกกลาง และยูเครน-รัสเซีย ยังเป็นตัวถ่วงเศรษฐกิจและทำให้ระดับราคาสินค้าไม่ได้ลดลงมาก ดังที่เห็นรายงาน GPP ของเยอรมันวันก่อน ที่ลดลง 0.3% ในไตรมาสที่ 4 และปี 2566 (ตัวเลขเดียวกัน) เราเชื่อว่าเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มถอยลง นับตั้งแต่ผ่านเทศกาลปีใหม่เป็นต้นมา
- Fund Flow ในตลาดเอเชีย ยังเป็น net sell โดย 6 ตลาดเอเชีย มีตัวเลข net sell สัปดาห์นี้ \$1.4 พัน ล้านเหรียญ หลักๆ คือ ตลาดหุ้นไต้หวัน และขายหุ้นไทยต่อเนื่อง สอดคล้องกับตัวแปรที่กล่าวไปข้างต้น
- ตัวแปรในประเทศ ที่สำคัญ ยังเป็นเรื่องนโยบายของรัฐบาล ที่ยังไม่มีแรงผลักดันตลาดหุ้น และบางนโยบาย อาจเป็นลบต่อหุ้น (เช่น PTT) นอกจากนี้ การรายงานกำไรของธุรกิจการเงิน ส่วนใหญ่ มีตัวเลขตั้งสำรองหนี้ ที่เพิ่มขึ้น บ่งชี้ว่า กำไรของภาคธุรกิจไตรมาสนี้ อาจออกมาไม่ด้นัก
- Event และตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ GDP 4q ของจีน คาด 5.3% YoY (ไตรมาสก่อน 4.9%) และตัวเลขเงินเฟ้อของยุโรป ส่วน Event จะเป็น ประชุมเจ้าหน้าที่หุ้นกู ITD และประชุม World Economic Forum ที่ประเทศสวิตเซอร์

Strategy

- ด้วยแรงจูงใจทำกำไรและสลับกลุ่มเล่นยังมีให้เห็น ... กลยุทธ์วันนี้ ปรับจากทยอยซื้อ เป็น รอจังหวะซื้อ โดยดูว่าดัชนีที่ 1396 จุด ในวันนี้จะรับอยู่หรือไม่ประกอบไปด้วย (ปัจจัยตลาด ยังชี้ไปในทางลบอยู่)
- หุ้นกลุ่ม PTT (PTTGC) เริ่มติดตัว แต่การลงทุนยังต้องระวัง เพราะการปรับโครงสร้างราคาซื้อ Gas ของโรงแยกก๊าซ มีผลต่อกำไรในระยะยาว
- ข่าวกู TU ดึงด้วยค่า Red Lobster 1.85 หมื่นลบ. เรามองเป็นการ write-off ธุรกิจที่ขาดทุนต่อเนื่อง น่าจะดีต่อ TU ในอนาคต
- ตลาดเหมาะกับการ trading หรือสลับหุ้นเล่นรายวัน หุ้นที่น่าจะเล่นถึงกำไรสั้นๆ ได้ อาทิ TRUE, CPAXT, AWC, EPG
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ OSP, PLANB, CHG ออก และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย SIRI(10%), BGRIM(10%), PTTEP(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Technical : MTW, TKC

News Comment

- (+) BTS (ถือ/เป้า 8.00 บาท) วันนี้ สภา กทม. เตรียมพิจารณาอนุมัติงบประมาณชำระหนี้ E&M สายสีเขียว 2.3 หมื่น ลบ.
- (+) TU (ถือ/เป้า 18.50 บาท) ประกาศแผนการลงทุนใน Red Lobster และแผนซื้อหุ้นคืน
- (+) Tourism (Underweight) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (8-14 ม.ค.) เพิ่มขึ้น +15% WoW จากนักท่องเที่ยวจีนและอินเดีย
- (0) Energy (Neutral) กรม.ประกาศลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล 1 บาทเป็นเวลา 3 เดือน

Company Report

- (+) AAI (ถือ/เป้า 5.00 บาท) 4Q23E เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง QoQ, เหตุการณ์ Red Sea กระทบเล็กน้อย
- (0) CPN (ถือ/เป้า 82.00 บาท) ปรับเป้ารายได้เติบโตลงใกล้เคียงที่เราคาด จากท่องเที่ยวฟื้นช้า

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
15-Jan	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Jan-15	2.4%	2.5%
16-Jan	US	Empire Manufacturing	Jan	3.65	14.50
17-Jan	CH	New Home Prices MoM	Dec	--	-0.4%
	CH	GDP YoY	4Q	5.3%	4.9%
	CH	Retail Sales YoY	Dec	7.7%	10.1%
	EC	CPI YoY	Dec F	2.9%	2.9%
	US	Retail Sales Advance MoM	Dec	0.4%	0.3%
	US	Manufacturing Production (SIC)	Dec	-0.3%	0.3%
	US	Business Inventories	Nov	-0.04%	-0.1%



News Comment

(+) BTS (ถือ/เป้า 8.00 บาท) วันนี้ สภา กทม. เตรียมพิจารณาอนุมัติงบประมาณชำระหนี้ E&M สายสีเขียว 2.3 หมื่น ลบ.

นายชัชชาติ สิทธิพันธุ์ ผู้ว่าราชการกรุงเทพมหานคร (กทม.) เปิดเผยว่าในการประชุมสภากรุงเทพมหานคร วันที่ 17 ม.ค. 2024 จะมีการพิจารณาอนุมัติงบประมาณ เพื่อชำระหนี้งานติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกล (E&M) โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียว ส่วนต่อขยายที่ 2 ช่วงแบริ่ง-สมุทรปราการ และช่วงหมอชิต-สะพานใหม่-คูคต โดย กทม.ยืนยันว่าขณะนี้งบประมาณเพียงพอต่อการชำระหนี้ส่วนนี้ให้เอกชนผู้รับจ้างได้ทันที ประเมินวงเงินเบื้องต้นมากกว่า 2.3 หมื่นล้านบาท โดยจะนำเงินสะสมจ่ายขาดที่มีอยู่ราว 4-5 หมื่นล้านบาทมาชำระ อีกทั้งงานค่าจ้างส่วนนี้เกิดจากค่าติดตั้งระบบไฟฟ้า เป็นก้อนหนึ่งที่ครบกำหนดต้องชำระให้กับภาคเอกชน และที่ผ่านมาคณะกรรมการวิสามัญยังประชุมพิจารณาไปแล้วถึง 5 ครั้ง กทม. มองว่าค่าจ้างส่วนนี้มีข้อมูลพิจารณาเพียงพอที่จะชำระให้เอกชนได้ *(ที่มา: เดลินิวส์)*

DAOL: เรามีนุ้มนมองเป็นบวกต่อบทบาทของ BTS จากประเด็นหนี้สายสีเขียวที่ทยอยเห็นความคืบหน้า โดยหากสภา กทม. อนุมัติ เบื้องต้นเราประเมินจะคิดเป็น cash per share ราว 1.7 บาท/หุ้น แต่อย่างไรก็ตามแม้ว่าหนี้ E&M จะมีความคืบหน้ามากขึ้น แต่ประเด็นหนี้ค่าเดินรถ (O&M) อีกราว 2-3 หมื่นล้านบาท ยังต้องรอความคืบหน้าจากเรื่องคดีความ ทำให้โดยรวมสำหรับประเด็นสายสีเขียวเรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่จะยืดเยื้อต่อไปใน 2H24 สำหรับ BTS เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 8.00 บาท ถึง SOTP

(+) Tourism (Underweight) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (8-14 ม.ค.) เพิ่มขึ้น +15% WoW จากนักท่องเที่ยวจีนและอินเดีย

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (8-14 ม.ค. 24) เพิ่มขึ้น +15% WoW จากนักท่องเที่ยวจีนและอินเดีย รวมนักท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (8-14 ม.ค. 24) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 99,261 คน ซึ่งนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นมาเป็นกลุ่มที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวเป็นอันดับที่ 1 อยู่ที่ 104,570 คน เพิ่มขึ้นถึง +28% WoW รองลงมาเป็นนักท่องเที่ยวมาเลเซียเพิ่มขึ้น +27% WoW และนักท่องเที่ยวอินเดียเพิ่มขึ้น +17% WoW โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวในทุกภูมิภาค สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 -14 ม.ค. ทั้งสิ้น 1,300,363 คน *(ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)*

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว เรามองเป็นบวกจากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่ดีขึ้นตามคาดเพราะเป็นช่วง High season ของไทย โดยเติบโตได้ดีที่ +15% WoW โดยมีนักท่องเที่ยวจีนขึ้นมาเป็นอันดับ 1 เพิ่มขึ้นได้ถึง +28% WoW มาแตะระดับ 1 แสนคนต่อสัปดาห์ ซึ่งถือว่าสูงมากทั้งๆที่ไม่มี event อะไรที่มีนัยสำคัญ (ระดับ 1 แสนคนต่อสัปดาห์ที่เคยมีคือช่วงที่มีคอนเสิร์ต Jay Chou และช่วงปลายเดือน ก.ย. 23 ที่เพิ่งเริ่มให้ฟรีวีซ่ากับจีน) ทั้งนี้เราประเมินจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันในช่วงที่เหลือของเดือน ม.ค. 24 จะอยู่ระดับ 9 หมื่น-1 แสนคน/วันได้เพราะยังอยู่ในช่วง High season ของไทย ขณะที่เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวปี 2024E จะอยู่ที่ 33 ล้านคน เพิ่มขึ้น +18% YoY สำหรับหุ้นที่จะได้ประโยชน์คือหุ้นในกลุ่มโรงแรม โดยหุ้นที่จะได้รับผลบวกจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้จากโรงแรมในประเทศไทย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR นอกจากนี้ยังมี AAV และ AOT ที่ได้ประโยชน์อีกด้วย

(+) TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) ประกาศแผนถอนการลงทุนใน Red Lobster และแผนซื้อหุ้นคืน

ประกาศแผนถอนการลงทุนใน Red Lobster และแผนซื้อหุ้นคืน TU ประกาศแผนถอนการลงทุนทั้งหมด 49% (25% ในหุ้นสามัญ และ 24% ในหุ้นบุริมสิทธิ) ใน Red Lobster Master Holdings, L.P. ซึ่งเป็นบริษัทร่วม และถือหุ้นโดยบริษัท Thai Union Investment North America LLC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ TU ถือหุ้นทั้งหมดในสหรัฐฯ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) แม้ปัจจุบันธุรกรรมดังกล่าวยังอยู่ระหว่างดำเนินการและยังไม่เป็นที่แน่ชัดจะเสร็จสิ้นเมื่อใด แต่บริษัทเตรียมบันทึก one-time impairment (non-cash item) ของเงินลงทุนทั้งหมดราว 1.85 หมื่นล้านบาทใน 4Q23E ตามนโยบายแบบ conservative ทำให้บริษัทจะไม่มีการบันทึกผลการดำเนินงาน Red Lobster ตั้งแต่ 1Q24E นอกจากนี้จะส่งผลให้ net D/E โดยรวมเพิ่มขึ้นเป็น 0.84x จาก 3Q23 ที่ 0.65x เทียบกับ covenant ที่ 2x

2) เนื่องจากการบันทึก impairment จะทำให้ผลการดำเนินงานปี 2023E พลิกขาดทุน ซึ่งจะกระทบ covenant หุ้นกู้ในบางตัว แต่บริษัทเชื่อมั่นจะสามารถขอ waiver จากผู้ถือหุ้นกู้ได้ ซึ่งจะต้องได้รับการโหวตเห็นชอบ 50% และต้องมียอดประชุมอย่างน้อย 25%

นอกเหนือจากนั้นแล้ว บริษัทประกาศแผนซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 3.6 พันล้านบาท และจำนวนหุ้นซื้อคืนไม่เกิน 200 ล้านหุ้น (คิดเป็นสัดส่วน 4.3%) ในช่วงระหว่างวันที่ 20 ก.พ.-30 มิ.ย. 2024 *(ที่มา: SET, TU)*

DAOL: เรามีนุ้มนมองเป็นบวกต่อการประกาศแผนดังกล่าว แม้การบันทึก impairment จะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2024E พลิกขาดทุนอยู่ที่ราว -1.4 หมื่นล้านบาท จากปัจจุบันกำไรสุทธิ 4.9 พันล้านบาท (เทียบกำไรสุทธิปี 2022 ที่ 7.1 พันล้านบาท) แต่ธุรกรรมดังกล่าวเป็นรายการ one-time ขณะที่การหยุดรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Red Lobster จะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2024E เพิ่มขึ้นราว +14% เป็น 6.3 พันล้านบาท อีกทั้งเรามองว่าแผนถอนการลงทุนจะช่วยคลาย overhang และทำให้บริษัทสามารถ focus ธุรกิจหลักได้มากขึ้น เนื่องจากเราประเมินว่า Red Lobster มีโอกาสจะขาดทุนต่อเนื่องอย่างน้อยในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า จากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมชะลอตัวนอกจากนี้เรามองเป็นบวกต่อแผนซื้อหุ้นคืนเช่นกัน ซึ่งจะ imply ราคาซื้อหุ้นคืนที่ 18 บาท/หุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาปัจจุบัน +23% ทำให้จะเป็น sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นเราอยู่ระหว่างบทกวนประมาณการปี 2023E/24E จากปัจจุบันคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 4.9 พันล้านบาท/5.5 พันล้านบาท (-32% YoY/+14% YoY) สำหรับแนวโน้ม 4Q23E เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติ (ไม่รวม one-time impairment) จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง QoQ และเป็น peak ของปี หนุนโดยธุรกิจ Ambient seafood และ PetCare จากการกลับมาเต็มสต็อกของลูกค้าและต้นทุนวัตถุดิบลดลง ทั้งนี้เรามีโอกาสปรับราคาเป้าหมายปี 2024E ขึ้นจากปัจจุบัน 18.50 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"



News Comment

(0) Energy (Neutral) ครม.ประกาศลดภาษีสรรพสามิต น้ำมันดีเซล 1 บาทเป็นเวลา 3 เดือน

วานนี้ ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) เห็นชอบปรับลดอัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลลง 1 บาท/ลิตร เป็นเวลา 3 เดือน ตั้งแต่ 16 ม.ค. 2024 - 19 เม.ย. 2024 เพื่อช่วยเหลือค่าครองชีพประชาชน โดยสำหรับการปรับลดอัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลลง 1 บาท เป็นระยะเวลา 3 เดือนครั้งนี้ กระทรวงการคลัง ประเมินว่าจะทำให้รัฐบาลสูญเสียรายได้ประมาณ 6,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หลังจากเดือน เม.ย. 2024 ยังไม่สามารถตอบได้ว่ายังคงตรึงราคาเพื่ออุดหนุนต่อไปหรือไม่ โดยต้องประเมินอีกครั้ง ซึ่งกระทรวงพลังงานและกระทรวงคลังจะพิจารณาร่วมกัน เพราะขึ้นอยู่กับราคาตลาดโลก ส่วนน้ำมันเบนซินยังไม่มี การพิจารณา (ที่มา: Infoquest)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้โดยเรามองว่าข่าวนี้จะไม่กระทบอัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตรและผลประกอบการของบริษัทในกลุ่มค้าปลีกน้ำมันอย่างมีนัยยะสำคัญ เนื่องจากการใช้กลไกการลดราคาสรรพสามิตเพื่อตรึงราคาน้ำมันดีเซลเอาไว้ ทั้งนี้ล่าสุด อัตราการเรียกเก็บภาษีสรรพสามิตของกลุ่มน้ำมันดีเซลอยู่ที่ 5.99 บาทต่อลิตร เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่กับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงานและยังคงชอบหุ้นกลุ่มพลังงานปลายน้ำเนื่องจากมีความเสี่ยงที่จำกัดต่อราคาพลังงานที่ผันผวน โดยเราให้คำแนะนำ OR (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) และ PTG (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท)



Company Report

(+) AAI (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) 4Q23E ขึ้นต่อเนื่อง QoQ, เหตุการณ์ Red Sea กระบเล็กน้อย

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง 2024E PER 21x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงที่ 23x เราประเมินกำไรปกติ 4Q23E ที่ 140 ล้านบาท (-30% YoY, +8% QoQ) ใกล้เคียงกับกรอบเดิมที่เราประเมินเบื้องต้นราว 140-160 ล้านบาท แม้ในช่วงปลายไตรมาส 4Q23E บริษัทจะเริ่มได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ Red Sea ทำให้ลูกค้าบางส่วนมีการ wait & see และชะลอ shipment แต่คาดการณ์ผลการดำเนินงานโดยรวมจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง QoQ หนุนโดยปัญหา inventory destocking ของลูกค้าอาหารสัตว์เลี้ยงคลี่คลายขึ้น ลูกค้ากลุ่มอาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก (Human food) ทอยกลับมาส่งคำสั่งซื้อ และอาจมีต้นทุนที่อ่อนตัวเราลง กำไรปกติปี 2023E/24E ที่ 422 ล้านบาท/523 ล้านบาท (-53% YoY/+24% YoY) สำหรับ 1Q24E เราประเมินกำไรปกติจะกลับมาโต YoY ในรอบ 5 ไตรมาส แต่มีโอกาสทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย QoQ เนื่องจากผลกระทบเหตุการณ์ Red Sea ในช่วงต้นไตรมาส ขณะที่คาดการณ์ลูกค้ารายใหม่จะเริ่มส่งมอบปลาย 1Q24E ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET +8%/38% ใน 1/6 เดือน จากผลการดำเนินงานโดยรวมผ่านจุดต่ำสุดแล้วและฟื้นเร็วกว่าคาด ทั้งนี้เราคงมุมมองบวกจากแนวโน้มปี 2024E จะกลับมาขยายตัวในรอบ 2 ปี ขณะที่ catalyst จากการขยายลูกค้า housebrand รายใหม่ในสหรัฐฯ 2 รายใน 1Q24E และ 2H24E อีกทั้งบริษัทมีการเจรจาลูกค้ารายใหม่อื่นๆ ต่อเนื่อง คาดเห็นความชัดเจนตั้งแต่ 4Q24E

(0) CPN (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) ปรับเป้ารายได้เติบโตลงใกล้เคียงที่ราคา จากท่องเที่ยวฟื้นช้า

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" CPN และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 82.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็น ธุรกิจหลัก = 81.00 บาท อิง DCF (WACC 7.5%, Terminal Growth 2.5%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท อิง Forward PER กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 8.0x โดยเรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ชาวนี โดยผู้บริหารประกาศเป้าหมายรายได้รวม 5 ปี (2024-28) เติบโต +10% CAGR ลดลงจากปีเดิมที่ +15% (แต่ใกล้เคียงกับราคา +7%) โดยผู้บริหารคาดการณ์ปี 2024E โต +10-15% YoY ฟื้นตัวช้ากว่าคาดเดิม (ราคา +7%) ขณะที่ CAPEX 5 ปี มีแผนการลงทุนในต่างประเทศออกไปเป็นปี 2026 จากเดิมปี 2024-25 เพราะเวียดนามติดปัญหาเรื่องกฎระเบียบ ส่วนประเด็นเรื่อง Selfridges ผู้บริหารแจ้งว่าไม่มีความจำเป็นต้องเข้าไปช่วยเหลือ และทาง CP group ได้ clear เรื่อง Restructure shareholder แล้วเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 1.48 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +37% YoY ขณะที่ค่ากำไร 4Q23E เพิ่มขึ้น YoY จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว แต่หดตัว QoQ เล็กน้อยเพราะเป็นช่วง Festive ทำให้มีค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูง แต่มียอดโอนคอนโดที่เข้ามาเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ค่ากำไรจะโตได้ต่อไป 2024E อยู่ที่ 1.58 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +7% YoY จากการที่ธุรกิจที่ยังเติบโตได้ดี ราคาหุ้นลดลง -3% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เพราะความกังวลเรื่องต้องเข้าไปอุ้ม Selfridges ด้านราคาหุ้นยังไม่แพงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด (ปี 2019 ทำจุดสูงสุดราว 80.00 บาท) ขณะที่ค่ากำไรสุทธิปี 2023E มากกว่าช่วงก่อนโควิดในปี 2019 แล้ว ด้าน Valuation ยังไม่แพง โดยซื้อขาย 2022E EV/EBITDA ที่ 19x (-0.50SD below 7-yr average EBITDA)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (16 ม.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่พุ่งขึ้นเหนือระดับ 4% รวมทั้งความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบที่ไร้ทิศทางของธนาคารสายใหญ่ในสหรัฐ นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับปัจจัยลบจากการร่วงลงอย่างหนักของหุ้นบออิงและหุ้นแอปเปิล
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,765.98 จุด ลดลง 17.85 จุด หรือ -0.37% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,944.35 จุด ลดลง 28.41 จุด หรือ -0.19%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (16 ม.ค.) เนื่องจากความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้ดับความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และตลาดถูกกดดันจากการเปิดเผยผลประกอบการที่น่าผิดหวังของบริษัทจดทะเบียนในยุโรปด้วย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 473.06 จุด ลดลง 1.13 จุด หรือ -0.24%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,398.00 จุด ลดลง 13.68 จุด หรือ -0.18%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,571.68 จุด ลดลง 50.54 จุด หรือ -0.30% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,558.34 จุด ลดลง 36.57 จุด หรือ -0.48%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (16 ม.ค.) แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 1 เดือน เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่มเหมืองแร่โลหะมีค่า และไม่แน่ใจเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,558.34 จุด ลดลง 36.57 จุด หรือ -0.48%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (16 ม.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ได้สกัดแรงบวของสัญญาน้ำมัน ขณะที่นักลงทุนจับตาสถานการณ์ตึงเครียดในทะเลแดง และรายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 28 เซนต์ หรือ 0.4% ปิดที่ 72.40 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 14 เซนต์ หรือ 0.2% ปิดที่ 78.29 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันอังคาร (16 ม.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐได้ส่งผลกระทบต่อการซื้อขายในตลาด นอกจากนี้ สัญญาทองคำยังถูกกดดันจากความกังวลที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานาน ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 21.40 ดอลลาร์ หรือ 1.04% ปิดที่ 2,030.20 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• บมเทคโนโลยีสื่อสาร ADVANC ครบเครื่อง 5G

กสทช. ผนึก EEC ส่งเสริมการพัฒนาอุตสาหกรรมของประเทศไทยไปสู่การใช้เทคโนโลยีขั้นสูง ด้าน ADVANC ลุยพัฒนา 5G และแพลตฟอร์มให้เป็นโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล พร้อมโซลูชัน สนับสนุนผู้ประกอบการนำไปประยุกต์ใช้กับการดำเนินงานในพื้นที่ ผนึก ARV ของ PTTEP สร้างระบบโดรนอัจฉริยะ

• JMART รุกบล็อกเชน ส่ง JFIN คู่ปิ๊กคอยน์

JMART วางแผน ส่ง "เจฟฟินคอยน์" จักรวรรดิ BTC เปิดทางให้กับผู้ถือเหรียญให้กว้างขึ้น ดีเดย์เทรดได้ 16 มกราคมนี้ พร้อมเดินหน้ารุกเทคโนโลยีบล็อกเชน "JFIN Chain" ยกระดับทรานส์ฟอร์ม-ลดต้นทุนธุรกิจไทย หวังต่อยอดอีโคซิสเต็มเพิ่ม พร้อมวางแผนปี 2567 ยอดผู้ใช้บริการบล็อกเชนแตะ 1.4 ล้านราย

• ITNS บิ๊กโปรเจกต์จ่อพร้อม เตรียมเซ็นสัญญา 100 ล.

ITNS จับตากับโปรเจกต์ปีมังกร เชื้อระบบซีเคียวริตี้ โครงสร้างพื้นฐานออกเพียบ เล็งจรวดปากกาเซ็นสัญญางานใหม่ 100 ล้านบาท เดิมเบิกบล็อกที่มีอยู่ 200 ล้านบาท ตั้งเป้ารายได้ปี 67 โต 10-20% เล็งผนึกพันธมิตรองค์กรธุรกิจ

• GIFT โตก้าวกระโดด บักรงรายได้ 2.7 พันล. ลั่นเกิร์นอะราวด์ต่อ

GIFT เผยแนวโน้มผลงานปี 2566 โตแรง คาดรายได้รวมทั้งปีมากกว่า 800 ล้านบาท จับตาดูการเกิร์นอะราวด์อย่างชัดเจน พร้อมประกาศปี 2567 เดินหน้ารุกหนักตามแผน ปีผลงานโตก้าวกระโดดรายได้ทะลุ 2.7 พันล้านบาท

• LH บักรงแนวราบ 11 โครงการ ปี 67 วางเป้ายอดขาย 3.1 หมื่นล.

LH วางแผนปี 2567 วางเป้ายอดขาย 31,000 ล้านบาท รายได้รวม 28,000 ล้านบาท และธุรกิจอสังหาเพื่อเช่า 8,540 ล้านบาท เตรียมเปิดโครงการแนวราบจำนวน 11 โครงการ มูลค่า 30,200 ล้านบาท เตรียมออกหุ้นกู้ 16,000 ล้านบาท เล็งขายศูนย์การค้า 1 แห่งเข้ากองทรัสต์

• BAY ออกสินค้าฝากเงินสกุล USD ชูข. 5.2% ต่อปี

BAY ส่งผลิตภัณฑ์ "เงินฝากประจำพิเศษ สกุลเงิน USD" แบบระยะเวลาฝาก 6 เดือน และ 9 เดือน รับผิดชอบสูงสุด 5.2% ต่อปี และบัญชีเงินฝาก "กรุงศรี มีแต่ได้ ออนไลน์" ที่ปรับขยายเพดานเงินฝากสูงขึ้นเป็น 2 ล้านบาท รับดอกเบี้ยสูง 1.5% ต่อปี เพิ่มทางเลือกออมเงิน

• AMA วนส่งผ่าน อีพรายได้ทะลุ 10%

AMA วាយภาพธุรกิจปี 2567 สดใส ธุรกิจขนส่งน้ำมันพืช และสารเคมีทางเรือ รวมถึงน้ำมันเชื้อเพลิงและปิโตรเคมีทางบกฟื้นตัวชัดเจน กองเรือ-รถขนถ่ายน้ำมันดี "พิศาล รัชกิจประการ" ระบุรับอานิสงส์เรือ "ญานี" และรถบรรทุกใหม่เสริมทัพ ตั้งเป้ารายได้โตเกิน 2 Digit



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 หลังจากเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น 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 และได้เปิดตลาดซื้อขายหรือจำหน่ายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800