



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ค่อยๆฟื้น นักลงทุนกลับเข้าตลาด จับหุ้นเข้า SET50/SET100 มาเก็งกำไรกัน แต่ระวังราคาน้ำมัน
- ทิศทางตลาดหุ้นโลก ได้รับอานิสงส์จาก Fed หยุดขึ้นดอกเบี้ย ทำให้ Flow ไหลกลับเข้าตลาดหุ้นที่มีเสน่ห์ ส่วนของไทย ยังมีปัจจัยถ่วงอยู่หลายตัว
- การที่ "BP" ผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ ประกาศจะจับเดินเรือผ่านทะเลแดง หลัง ภัยคุกคามจากโจรสลัดที่เรือที่ผ่านไปมา และสถานการณ์อิสราเอล ที่ดูตึงเครียดมากขึ้น จะหนุนราคาน้ำมัน (ค่าระวางเรือ) ดีต่อ PTTEP, TOP, PSL แต่จะเป็นลบต่อเศรษฐกิจโลก
- วันนี้ BOJ จะมีการประชุม หากมีการยกเลิกการคุมดอกเบี้ยต่ำ หรือ Yield Curve Control จะทำให้ตลาดเงิน (ดอลลาร์-เยน) ผันผวนมาก
- ปัจจัยที่มีผลต่อตลาดหุ้นไทย ในเวลานี้ นอกจากกองทุน ESG จะเป็นนโยบายของรัฐบาล โดยในวันนี้ กรม.จะมีการพิจารณาอัตราค่าไฟฟ้า เดือน ม.ค. จะมีผลต่อราคาหุ้นโรงไฟฟ้า (ถ้าขึ้นน้อยกว่าคาด) และพิจารณาราคาน้ำมันดีเซลด้วย

Strategy

- ตลาดยังรักษารูปทรงที่ดี คือค่อยๆเดินหน้าต่อ ทำให้เรามีโอกาสเห็น 1400 จุดในวันสิ้นปี การเข้าซื้อควรให้น้ำหนักกับหุ้นที่ราคาขึ้นมาน้อยไว้ก่อน
- SET50 ผลออกมาตามที่เราประเมินสำหรับ 3 ตัวใหญ่ คือ DELTA, INTUCH, TLI ก็ยังอยู่ในดัชนีต่อไป วันนี้ คาดจะมีแรงซื้อถึงกำไรเข้ามาในหุ้นทั้ง 3 ตัวนี้
- หุ้นราคาเล็ก เรายังเกาะติดกับ PTTEP, BH, SCB, AOT, IVL โดยวันนี้ เราเพิ่ม WHA เข้ามาอีก 1 ตัว
- หุ้นที่จ่ายปันผลดี มีไว้เพื่อให้มีผลตอบแทนกลับมาในช่วงที่ตลาดยังเป็นขาลง หุ้นที่หาจังหวะซื้อช่วงนี้ INTUCH, SPALI, AP, BBL
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราเพิ่ม WHA เข้ามา หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย WHA(10%), SISB(10%), AOT(10%), BEM(10%), PTTEP(10%), BCH(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการกำหนดวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

WHA : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 5.50 บาท) "รับอานิสงส์ ต่างประเทศใช้ไทยเป็นฐานผลิต EV "

- หุ้นกลุ่มนิคมฯ เป็นกลุ่มที่แนวโน้มธุรกิจดูเป็นบวกในปีนี้ และอาจเลยไปถึงปีหน้า เพราะอุตสาหกรรมใหม่ ที่เด่นตัวหนึ่งคือ การผลิตรถ EV ที่ผู้ประกอบการต่างประเทศหันมาเข้ามารับมาตรการสนับสนุนของรัฐบาล โดยเฉพาะการผลิตเพื่อทดแทนการนำเข้า 1:3 ภายในปี 2570 และการบังคับใช้ชิ้นส่วน Local Content
- WHA น่าจะได้ลูกค้ามากเป็นอันดับต้นๆ ในเรื่องการสร้างโรงงานผลิต EV เนื่องจากมี Eco System ที่พร้อม (มานานแล้ว)
- แนวโน้ม 2-3 ปีข้างหน้า มีโอกาสได้ลูกค้าในกลุ่ม supply chain ของ EV เพิ่มขึ้น และผู้ประกอบการสินค้า Technology รายใหญ่ในเวียดนาม

Technical: BH, BLC

News Comment

- (+) Energy (Neutral) BP, Equinor ประกาศหยุดเงินส่งผ่าน Red Sea ชั่วคราว
- (0) SCGP (ถือ/เป้า 38.00 บาท) ปิดดีลเข้าซื้อหุ้น 70% ใน Starprint Vietnam มูลค่า 987 ลบ., เริ่มรับรู้ ม.ค. 2024E
- (+) SPALI (ถือ/เป้า 20.00 บาท) ร่วมทุน Stockland ตั้งกิจการร่วมค้า ซื้อ 12 โครงการในออสเตรเลีย

Company Report

- (-) THANI (ขาย/เป้า 2.50 บาท) 4Q23E/2024E ยังถูกกดดันจากขาดทุนสุทธิ + สำรองสูง
- (0) ADVANC (ซื้อ/เป้า 259.00 บาท) คาดกำไร 4Q23E ทรงตัว QoQ แม้เข้า high season แต่ถูก 3BB กดดัน

Economic Outlook

- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวกเล็กน้อยนำโดย Dow Jones +0.00% , S&P500 +0.45% และ NASDAQ +0.62%** หลังสมาชิกเฟดสาขาชิคาโกอย่าง Goolsbee รู้สึกสับสนต่อท่าทีนักลงทุนในตลาดที่คาดหวังการลดดอกเบี้ยสูงถึง 6 – 7 ครั้ง ซึ่งสวนกับทิศทางผลการประชุม FOMC , Statement ตลอดจนการประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจ ประกอบกับสมาชิกเฟดที่จะเข้ามามีสิทธิ์ลงคะแนนเสียงในปีหน้าอย่าง Mester ที่ออกมายืนยันเป็นเสียงเดียวกันถึงความจำเป็นที่ต้องคงดอกเบี้ยเป็นระยะเวลาช่วงหนึ่งจนกว่าเงินเฟ้อจะกลับสู่ระดับ 2% ส่งผลให้ตลาดหุ้นโดยรวมปรับตัวบวกได้เพียงเล็กน้อย แม้ว่าโอกาสในการลดดอกเบี้ยบน CME จะไม่เปลี่ยนแปลงก็ตาม
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักเป็น Slightly overweighted** โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าผ่านไปแล้วใน 3Q23 สะท้อนผ่าน Earning YoY ที่กลับมาเป็นบวกและ Guidance ของผู้บริหารที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในกรอบจำกัดจากความเสี่ยงที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์การลดดอกเบี้ยปี 2024 ในแง่บวกมากเกินไป สะท้อนผ่านความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่สูงถึง 6 ครั้ง

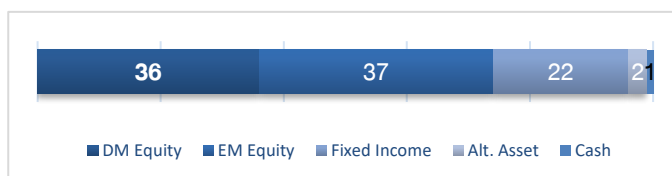
What to Watch

ติดตามการประชุม BOJ ถึงทิศทางของการยกเลิกการทำ Yield curve control โดยในระยะสั้นทาง DAOL แนะนำนักลงทุนชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น

ติดตามการรายงานยอดขออนุญาตสร้างบ้านของสหรัฐฯ ล่วงหน้า โดยคาดว่าจะออกมาลดลงสู่ระดับ 1.47 ล้านหลัง จากช่วงก่อนหน้าที่ 1.498 ล้านหลัง

Date	Major Events	Expected	Prior
19-Dec-23	AU RBA Meeting Minutes		
	JP BoJ Interest Rate Decision	-0.10%	-0.10%
	US Building Permits Prel NOV	1.470M	1.498M

Asset Allocation



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

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) & Fundamental Research Research Team



News Comment

(+) Energy (Neutral) BP, Equinor ประกาศหยุดขนส่งผ่าน Red Sea ชั่วคราว

BP และ Equinor สองบริษัทพลังงานชั้นนำของโลกได้ประกาศที่จะหยุดขนส่งทางเรือผ่านทะเลแดง (Red Sea) เป็นการชั่วคราว หลังเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา มีรายงานการโจมตีเรือพาณิชย์ 2 ลำ (Swan Atlantic ของนอร์เวย์และ MSC Clara ของปานามา) ด้วยโดรนใน Red Sea อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent วนขึ้น 1.8% เป็น USD78.0/bbl (ที่มา: Reuters)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบจากความเสี่ยงในภูมิภาคตะวันออกกลางที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเส้นทางเดินเรือผ่าน Red Sea นับเป็นเส้นทางการค้าที่มีความสำคัญของโลก (ถูกประเมินว่าสูงถึง 10% ของเส้นทางผ่านของน้ำมันทางทะเลทั่วโลก) ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2023E ที่ USD82/bbl ลดลงจากฐานที่สูงที่ USD97/bbl ในปี 2022 เรายังคงแนะนำนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน เราประเมินว่าหุ้นน้ำมันน่าจะได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นในวันนี้ โดยเราให้คำแนะนำ PTTEP (ซื้อ/เป้า 170.00 บาท) TOP (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท) และ SPRC (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) อย่างไรก็ดี สำหรับภาพระยะกลาง เรายังคงชอบหุ้นกลุ่มพลังงานปลายน้ำมากกว่า เนื่องจากได้รับผลกระทบที่จำกัดจากความผันผวนของราคาน้ำมัน โดยเราชอบ OR (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท)

(0) SCGP (ถือ/เป้า 38.00 บาท) ปิดดีลเข้าซื้อหุ้น 70% ใน Starprint Vietnam มูลค่า 987 ลบ., เริ่มรับรู้ ม.ค. 2024E

เมื่อวานนี้ (18 ธ.ค.) SCGP เปิดเผยว่าการเข้าซื้อหุ้น 70% ใน Starprint Vietnam JSC (หรือ SPV) ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ว รวมเป็นเงิน 987 ล้านบาท โดยธุรกรรมดังกล่าวดำเนินการผ่าน SCGP Solutions (Singapore) Pte. Ltd. (หรือ SCGPSS) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ SCGP ถือหุ้นทั้งหมด ทั้งนี้ SCGPSS และผู้ถือหุ้นเดิมของ SPV มีสิทธิในการซื้อและขายหุ้นที่เหลือ 5% ใน SPV ที่ได้มีการกำหนดเงื่อนไขราคาและระยะเวลาในการใช้สิทธิไว้แล้วในเอกสารประกอบการทำธุรกรรม ขณะที่ SCGP จะเริ่มแสดงผลประกอบการของ SPV ในงบการเงินรวมตั้งแต่เดือน ม.ค. 2024 (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยดีลดังกล่าวเป็นไปตามที่มีการเปิดเผยในช่วง 2Q23 และเป็นไปตามที่บริษัทเปิดเผยว่าธุรกรรมทั้งหมดจะเสร็จสิ้นใน 4Q23E แม้ดีล SPV จะส่งผลในระยะยาวต่อธุรกิจ SCGP ในเวียดนามให้ครบวงจรมากขึ้นและเพิ่มโอกาสทำ cross-selling และคิดเป็น P/E เพียง 10x แต่ระยะสั้นเราประเมินกระทบจำกัด โดยคิดเป็น upside กำไรต่อปี 2024E เพียงราว +1.5% ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E/24E ที่ 5.7 พันล้านบาท/6.3 พันล้านบาท (-2% YoY/+12% YoY) คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 38.00 บาท ถึง 2024E PER 26x (-0.5SD below 3-yr average PER)

(+) SPALI (ถือ/เป้า 20.00 บาท) ร่วมทุน Stockland ตั้งกิจการร่วมค้า ชื่อ 12 โครงการในออสเตรเลีย

ร่วมทุน Stockland ตั้งกิจการร่วมค้า ชื่อ 12 โครงการในออสเตรเลีย SPALI แจ้งการเข้าร่วมลงทุนธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในออสเตรเลีย โดย Supalai Australia (SPALI ถือหุ้น 100%) จะร่วมทุนกับ Stockland Corporation (บริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุดในออสเตรเลีย) โดยในวันที่ 16 ธ.ค.23 ได้มีการลงนามจัดตั้งกิจการร่วมค้าใหม่คือ "SSRC HoldCo Pty Ltd" โดย SPALI ถือหุ้น 49.9% และ Stockland ถือหุ้น 50.1% โดย SSRC จะเข้าไปซื้อโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 12 โครงการจาก Lendlease Corporation Limited มูลค่ารวม 1,063 ล้านเหรียญออสเตรเลีย (เป็นส่วนเงินลงทุนของ SPALI ราว 530 ล้านเหรียญออสเตรเลีย ประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาท) ทั้งนี้ จะทยอยเข้าลงทุนตั้งแต่ต้นปี 2024E-2025E จะใช้แหล่งเงินทุนส่วนใหญ่จากภายในบริษัททั้งในออสเตรเลียและไทย และจะมีการกู้บางส่วน โดยยังคง net gearing ไม่เกิน 70% (ปัจจุบันอยู่ที่ราว 50%) ซึ่งจะไม่กระทบแผนการลงทุนของไทยในปี 2024E (ที่มา: SET, SPALI)

DAOL: เรามองเป็นบวก ซึ่งทั้ง 12 โครงการที่ SPALI เข้าลงทุนนั้นได้เริ่มดำเนินงานอยู่แล้ว สามารถรับรู้กำไรได้ทันที และเราประเมินอายุโครงการจะเฉลี่ยอยู่ที่ 10-15 ปี ทั้งนี้ เราประเมิน SPALI จะได้ส่วนแบ่งกำไรหักด้วยดอกเบี้ยจ่าย (ครบทั้ง 12 โครงการ) ราว 600-900 ล้านบาท/ปี (เทียบปัจจุบันที่ SPALI ลงทุนในออสเตรเลียจำนวน 12 โครงการ โดยเป็น JV 8 โครงการ โดยโครงการ JV มีกำไรเฉลี่ยราว 300-400 ล้านบาท/ปี) โดยในส่วนแผนการลงทุนจะทยอยลงทุนต้นปี 2024E จะเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรครั้งแรกได้ใน 2Q24E และคาดว่าจะลงทุนครบทั้ง 12 โครงการ ภายในปี 2025E ซึ่งเบื้องต้นเราประเมินจะมีส่วนแบ่งกำไรในปี 2024E/25E ราว 100-200 ล้านบาท และ 300-400 ล้านบาท โดยจะคิดเป็น upside ต่อกำไรในปี 2024E ราว 2%-3% (แต่ยังขึ้นอยู่กับยอดโอนในแต่ละปี) จากปัจจุบันที่เราประเมินกำไรปี 2024E ที่ 6.4 พันล้านบาท +14% YoY ทั้งนี้ เราอยู่ระหว่างปรับประมาณการหากได้ข้อมูลชัดเจนมากขึ้น นอกจากนั้น โครงการใหม่ทั้ง 12 โครงการ จะทยอยเข้ามาทดแทนโครงการเดิมที่จะทยอยหมดไป แนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท ถึง 2023E PER ที่ 7 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) โดยเราประเมินกำไรปี 2023E/24E ที่ 5.6 พันล้านบาท -31% YoY และ 6.4 พันล้านบาท +14% YoY ทั้งนี้ เราแนะนำ "ถือ" จากกำไร 4Q23E ที่ยังลดลง YoY จากฐานสูงในปีก่อน ทำให้ราคาหุ้นขาด catalyst ขณะที่เรายังประเมินราคาหุ้นจะกลับมา outperform ได้ในปี 2024E เนื่องจากจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอนมากขึ้นทำให้กำไรจะกลับมาเติบโตได้ดี ด้านราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลงเทรด 2023E PER ค่อนข้างต่ำแล้วที่ 6.3 เท่า คิดเป็น -1.5SD below 5-yr average PER



Company Report

(-) THANI (ขาย/เป้า 2.50 บาท) 4Q23E/2024E ยังถูกกดดัน จากขาดทุนรียด + สำรองสูง

เรากำหนดเป้าหมาย "ขาย" และราคาเป้าหมาย 2.50 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 1.0x (-2 SD below 5-yr average PBV) เรามองเป็นลบต่อการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (18 ธ.ค.) จากการที่บริษัทให้ guidance outlook ที่ลดลงดังนี้ 1) บริษัทปรับลดยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ปี 2023E เป็น 2.5-2.6 หมื่นล้านบาท หดตัว -10% YoY (จากเป้าหมายที่ 3.0 หมื่นล้านบาท) หรือคิดเป็นสินเชื่อสุทธิที่ 5.4 หมื่นล้านบาท (ราคา 5.3 หมื่นล้านบาท), 2) เพิ่มเป้า credit cost ปี 2023E เป็นไม่เกิน 1.5% (เดิมไม่เกิน 1.0%) ต่ำกว่า 9M23 ที่ 1.6% และราคา 2.1% และจะทรงตัวที่ 1.5% ต่อเนื่องในปี 2024E (ราคา 1.6%) และ 3) ขาดทุนรียดจะยังสูง จากปริมาณรียดที่เพิ่ม และราคาขายรียดมือสองที่ลดลงเรากำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.37 พันล้านบาท หดตัว -22% YoY จาก guidance ของบริษัทที่ใกล้เคียงราคา เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 243 ล้านบาท หดตัว -31% YoY แต่ทรงตัว QoQ ขณะที่เราประเมินว่ากำไรสุทธิปี 2024E จะกลับมาขยายตัว +22% YoY ที่ 1.67 พันล้านบาท จาก 1) credit cost ที่ลดลงเป็น 1.6% ตาม NPL ที่ทรงตัวที่ 2.8% และการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่ลดลง อย่างไรก็ตาม 2) คาดสินเชื่อจะขยายตัวต่ำเพียง +4% YoY ตามความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อต่อเนื่องจากปี 2023E และ 3) รับรู้ขาดทุนรียดที่เพิ่มขึ้น จากราคาขายรียดมือสองที่ต่ำสุดในตั้งแต่ปี 2011 ราคาหุ้น underperform SET -22%/-8% ในช่วง 12 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานที่ยังไม่กลับมาดีขึ้น ทั้งนี้เรากำหนดเป้าหมาย "ขาย" จากแนวโน้มคุณภาพลูกหนี้ที่ยังไม่กลับมาดีขึ้นในเร็ววัน และแนวโน้มขาดทุนรียดที่เพิ่ม จากปริมาณรียด และราคาขายรียดมือสองที่จะลดลงต่อเนื่องในปี 2024E จากการเริ่มบังคับใช้กฎหมายฐาน 5 รวมทั้งผลการดำเนินงาน 4Q23E ที่ยังหดตัว YoY จากขาดทุนรียด และค่าใช้จ่ายสำรองสูง ขณะที่กำไรสุทธิ QoQ จากฐานที่ต่ำ

(0) ADVANC (ซื้อ/เป้า 259.00 บาท) คาดกำไร 4Q23E ทรงตัว QoQ แม้เข้า high season แต่ถูก 3BB กดดัน

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 259.00 บาท ถึง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 7.6 พันล้านบาท (+17% YoY, ทรงตัว QoQ) เติบโต YoY จากรายได้เติบโตตามกิจกรรมเศรษฐกิจที่กลับมาดีขึ้น/การเร่งเงินลดลง และควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี ส่วนทรงตัว QoQ แม้เข้าสู่ high season จากค่าใช้จ่ายดีล 3BB โดยในส่วนของ AIS คาดรายได้หลักที่ 3.5 หมื่นล้านบาท (+3% YoY, +3% QoQ) การเร่งเงินลดความเสี่ยงและการเข้า high season หนุน ARPU ในขณะที่ยังคงให้บริการหลัก (ทรงตัว YoY และ QoQ) แม้การลงทุนยังมีต่อเนื่องแต่ถูกชดเชยจากค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ 3G ที่ตัดครonya และค่าไฟฟ้าที่ลดลง ด้าน SG&A (-2% YoY, +9% QoQ) เพิ่มขึ้น QoQ จากการทำการตลาดมากขึ้นในช่วง high season ในขณะที่ยังคงดำเนินการดำเนินงานของ 3BB (เริ่มรวมในงบการเงินกลางเดือน พ.ย.) คาด net negative impact ราว -300 ล้านบาทใน 4Q23E ทั้งนี้เรากำหนดเป้าหมายกำไรสุทธิปี 2024E ที่ราว 2.9 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY) แม้แนวโน้มกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาดีขึ้นอย่างไรก็ตามผลกระทบต่อ 3BB ยังคงกดดัน และภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นหลัง funding ดีดดังกล่าวราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาหลังจาก outperform มาตลอด คาดมาจากการเป็นหุ้น defensive ในช่วงที่ตลาดผันผวนก่อนหน้านี้ ควบคู่กับการทำดีลควบรวม 3BB แล้วเสร็จ อย่างไรก็ตามเราประเมินหุ้นยังสามารถกลับไป outperform ได้จากการเร่งเงินที่ลดลงและการใช้งาน 5G มากขึ้นหนุน ARPU ทำให้กำไรกลับมาเติบโตต่อเนื่อง



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (18 ธ.ค.) โดยตลาดยังคงได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า ขณะที่นักลงทุนจับตาข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐในสัปดาห์นี้ รวมถึงดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนพ.ย. ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่น่าพอใจให้มีความสำคัญ
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,740.56 จุด เพิ่มขึ้น 21.37 จุด หรือ +0.45% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,904.81 จุด เพิ่มขึ้น 90.89 จุด, +0.61%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (18 ธ.ค.) หลังปรับตัวขึ้นแข็งแกร่งในช่วงหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่หุ้นกลุ่มรถยนต์ร่วงลง และความเห็นจากเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้บ่งชี้ความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงต้นปีหน้าทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 475.32 จุด ลดลง 1.29 จุด หรือ -0.27%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,568.86 จุด ลดลง 28.05 จุด หรือ -0.37%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,650.55 จุด ลดลง 100.89 จุด หรือ -0.60% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,614.48 จุด เพิ่มขึ้น 38.12 จุด หรือ +0.50%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (18 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า อุปทานน้ำมันในตลาดโลกอาจได้รับผลกระทบจากการที่กลุ่มกบฏฮูตีในเยเมนก่อเหตุโจมตีเรือบรรทุกสินค้าในทะเลแดง นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากข่าวรัสเซียลดการส่งออกน้ำมัน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 1.04 ดอลลาร์ หรือ 1.5% ปิดที่ 72.47 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 1.40 ดอลลาร์ หรือ 1.8% ปิดที่ 77.95 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (18 ธ.ค.) งานรับการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า ขณะที่นักลงทุนจับตาข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐในสัปดาห์นี้ รวมถึงผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศไตรมาส 3/2566 และดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 4.80 ดอลลาร์ หรือ 0.24% ปิดที่ 2,040.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● 'กิตติรัตน์' ช่วยตลาดหุ้น KCE-DELTA อยู่เชิฐ 50

"กิตติรัตน์" ผนึกตลาดหลักทรัพย์ ค้นหาความจริงหุ้น SABUY หาย ชี้พร้อมสร้างความเชื่อมั่นตลาดหุ้นมากขึ้น ย้ำตกลง.ควรทบทวนสิ่งที่ดำเนินการอยู่ เน้นปฏิบัติตามมากกว่า ขณะที่ "เสียป้อง" เน้นทำความเข้าใจโบรกเกอร์ต่างชาติขาย เน้นตรวจสอบวิธีต่างชาติส่งขายหุ้น ด้าน SABUY พยายามช่วยดูแล ขณะที่ SET50 KCE เข้า DELTA อยู่รอด

● EA รายได้ปี 67 แกร่ง ส่งออกอีวี 3.3 พันคัน

EA ปีกรงปี 2567 รายได้โต 20% ธุรกิจอีวีเติบโตแข็งแกร่งส่งมอบรถไม่ต่ำกว่า 3,300 คัน พร้อมวางงบลงทุน 1.4 หมื่นล้านบาท มองธุรกิจน้ำมันอากาศยาน SAF เป็นโอกาสต่อยอดรายได้ ลดขยายโรงงานแบตเตอรี่ 2GW พากโบรกเกอร์เป็นธุรกิจอีวี-แบตเตอรี่แกร่ง

● SECURE เปิดรับพาร์ทเนอร์ เดินหน้าเจาะกลุ่มโอที

SECURE ตั้งเป้ารายได้ปี 2567 โต 20% เล็งเจาะซีเคียวริตี้สาธารณะยุโรป เอกชนแหล่งทุนโอทีเพียบ "นิกรบ เนียมนามธรรม" บิ๊กบอส SECURE ประกาศเปิดกว้างรับพาร์ทเนอร์ต่อยอดธุรกิจ โชว์เงินไอพีโอเหลือ 300 ล้านบาท

● TRT วางโมเดล 3 ปี ไทยรายได้ 3 พันล.

TRT วางโรดแมป 3 ปี บุคลากรมืออาชีพแปลงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ หวังกวาดรายได้ทะลุ 3 พันล้านบาท รับเทรนด์กลุ่มลูกค้าต้องการสินค้าคุณภาพสูง โชว์แบ็กสโตร์เยี่ยม 2 พันล้านบาท จ่อบุกเข้าไตรมาส 4/2566 ที่ 772 ล้านบาท

● SJWD ภูเก็ตตั้งสำนักงาน เปิดคลังสินค้าดีมานด์พุ่ง

SJWD ปัน "คลังสินค้า ภูเก็ต" ย่าน กม. 19-23 ทำเลยุทธศาสตร์ การขนส่งและกระจายสินค้า รับดีมานด์แข็งแกร่ง ล่าสุดได้เปิดให้บริการ คลังสินค้าทั่วไปแห่งใหม่ พื้นที่ 1.8 หมื่นตารางเมตร พร้อมจอดจอยพื้นที่ ล่วงหน้าเต็ม 100% ดันพื้นที่ให้บริการรวมในย่านนี้เพิ่มขึ้นเป็นเกือบ 1.4 แสน ตารางเมตร จาก 8 โครงการ

● OR ขยายฐานสป.ลาว เป้าปีหน้าทะลุ 100 สาขา

OR เปิด Cafe Amazon Concept Store แห่งแรกในต่างประเทศ ณ คาเฟ่ อเมซอน สาขาโรงงายะสิน เมืองจันทบุรี นครหลวงเวียงจันทน์ สป.ลาว ชูแนวคิด "ประตูสู่วัฒนธรรมท้องถิ่น" ตั้งเป้าหมายสาขาใน สป.ลาว มากกว่า 100 สาขาในปี 2567

● SW.หนุนเอกชนพัฒนา SAF BAFS ชีตต้นทุนสูงเร่งรัฐช่วย

กรมธุรกิจพลังงานพร้อมสนับสนุนภาคเอกชนพัฒนาน้ำมันอากาศยานชีวภาพ SAF รองรับการผลิตเปลี่ยนผ่านในปี 2570 ย้ำชัดไทยมีวัตถุดิบหลากหลายโดยเฉพาะน้ำมันปาล์มที่จะนำมาพัฒนาได้ ขณะที่ภาคเอกชนคาดหวังรัฐบาลเดินหน้าคู่ขนานทั้งจรรยาบรรณและมาตรฐานการสนับสนุนทางด้านการ BAFS เผยต้นทุนผลิตสูง รัฐต้องมีมาตรการสนับสนุน



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 ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กมาอย่างต่อเนื่อง 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

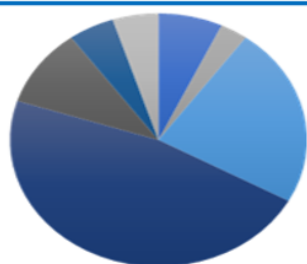


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง



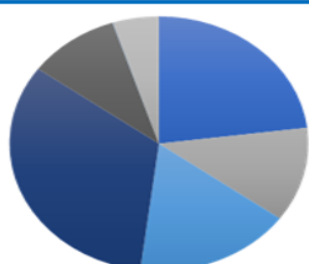
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



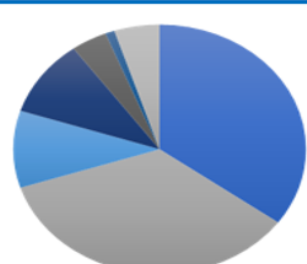
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

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