



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มบวกแคบๆ ตลาดรอข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ พรศกั้วโกลหาเสี่ยงแก้ม.112 และรอผลประชุม FOMC คืบนี้ และขาดปัจจัยหนุนตลาดตัวใหม่ๆ
- ตลาดหุ้นไทย ยังไร้ข่าวบวกที่มีน้ำหนักพอที่จะฝ่าดงข่าวร้ายขึ้นไปได้ ทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ทยอยออกจากตลาด หรือเล่นเก็งกำไรช่วงสั้นๆ
- ผลประกอบการหุ้น Tech ของสหรัฐฯ ที่ออกมาเมื่อคืน และออกมาหลังตลาดปิดไปแล้ว หลายตัวผิดคาด เป็นลบต่อหุ้น Tech (NASDAQ Index ปรับตัวลง 0.76% คืบที่ผ่านมา)
- ตลาดหุ้นทั่วโลก น่าจะหยุดรอผลประชุม FOMC คืบนี้ โดยข้อมูลจาก CME FedWatch Tool ความน่าจะเป็น (Probabilities) ในการคงดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ อยู่ที่ 97% หมายความว่า ถ้า Fed คงดอกเบี้ย จะไม่มีผลต่อตลาด แต่หากลดดอกเบี้ย จะเป็นบวกต่อตลาด อย่างไรก็ตาม ทิศทางตลาด ในกรณีที่คงดอกเบี้ย จะไปจับสัญญาณว่า การประชุมครั้งต่อไป 20 มี.ค. ทาง Fed มีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยหรือไม่ ล่าสุด Prob ในการประชุม 20 มี.ค. ว่าจะมีการลดดอกเบี้ย 0.25% อยู่ที่ 46% เรียกว่าชนะไม่ขาด (จากที่คงดอกเบี้ย)
- ตลาดหุ้นจีน หยุดพัก นักลงทุนรอดูนโยบายเศรษฐกิจตัวต่อไปของรัฐบาล และมีความกังวลในเรื่องภาคอสังหาริมทรัพย์ หลัง China Evergrand ถูกศาลาสั่งพิทักษ์ทรัพย์.... เนื่องจากไทย ยังอิงกับจีนในหลายๆมิติ จึงส่งผลลบมาถึงตลาดหุ้นไทยด้วย
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง ยังคงความตึงเครียดไว้ระดับเดิม การที่สหรัฐฯ เข้ามามีส่วนร่วมกับไทย เกิดความวิตกว่าสงครามครั้งนี้ อาจไม่จบลงโดยง่าย หรืออาจรุนแรงไปกว่าเดิม
- IMF ปรับ GDP ของโลกปี 2024 จาก 2.9% เป็น 3.1% เพราะเศรษฐกิจสหรัฐฯงายตัวดี และจีนน่าจะมีคืบขึ้น โดยความเสี่ยงปีนี้อยู่ที่เรื่องสงคราม ที่อาจทำให้ราคา Commodity ให้สูงขึ้น หนุนเงินเฟ้อสูงขึ้น และธนาคารกลางหลายแห่ง อาจลดดอกเบี้ยไม่ได้ตามแผนที่วางไว้
- Event สำคัญของตลาดหุ้นไทย จะเป็นเรื่องศาลรัฐธรรมนูญ อ่านคำวินิจฉัยคำร้องที่ พรศกั้วโกลหาเสี่ยงว่าจะแก้ม.112 ผลที่ออกมาถ้าจะมีผลกับตลาดหุ้น น่าจะเป็นกรณีเดียวคือยุบพรรค แต่ถ้าผลออกมาทางอื่น ไม่น่ามีผลต่อตลาดอย่างมีนัยยะสำคัญ
- ตัวเลขเศรษฐกิจ สำคัญๆ วันนี้ ตัวเลข PMI ของจีน (เดือนก่อน 49 จุด) ปรก.รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ธ.ค. และตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ คาด +150 แสนตำแหน่ง (เดือนก่อน 1.64 แสนตำแหน่ง)

Strategy

- ตลาดหุ้นไทย ยังติดอยู่ในกรอบ 1354-1390 หลังขาดปัจจัยบวกที่มากพอที่จะทำให้นักลงทุนกลับเข้ามาซื้อหุ้น เป็นผลให้ดัชนีฯติดตัวขึ้นไปได้ไกลๆ ได้ยาก จนกว่าจะ break กรอบนี้ขึ้นไปได้ กลยุทธ์ จึงเหมาะกับการ “wait & see” หรือ เก็งกำไรตามข่าวรายวัน โดยหุ้นส่วนใหญ่ จะเล่นกันไม่เกิน 2 วัน
- หุ้นที่จับประเด็นเล่นในวันนี้ ก่อเกี่ยวตัว (AAV) ค่าการกลั่นน้ำมันสูง (TOP, BCP) หรือหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูง (SIRI, ADVANC, INTUCH)
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ XO*, BEM ออก และนำ BCP, SIRI เข้ามาแทนหุ้นในพอร์ต ประกอบไปด้วย BCP(10%), SIRI(10%), KTB(10%), BCH(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

News Comment

- (+) Energy (Neutral) Saudi Aramco ล้มเลิกแผนขยายกำลังการผลิตน้ำมัน
- (+) Tourism (Underweight) นักท่องเที่ยวชาวสเปนลดลง (22-28 ม.ค.) เพิ่มขึ้น +2% WoW จากนักท่องเที่ยวจีน +15% WoW ช่วยหนุน

Company Report

- (+) PTTEP (ซื้อ/เป้า 170.00 บาท) กำไร 4Q23 ดีกว่าตลาดคาด; คาดปริมาณขายดิบโตในปี 2024E
- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) 4Q23E ดีกว่าคาด จากผู้ให้บริการโตต่อเนื่อง และค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงลดลง

Strategy Stock Pick

SIRI : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 1.85 บาท) “ กำลังยังดี ให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่สูง ”

- SIRI หุ้นอสังหาริมทรัพย์ที่ค่อยๆไต่ระดับขึ้น โดย SIRI ได้เปรียบตรงที่กำไรโต ปี 2023 กำไรก่อนจ้างดีการณไว้ที่ 6.0 พันลบ. (+41%) แม้ growth จะแผ่วปีหน้า แต่กำลังก็ยังสูงกว่า ปี 2022 อยู่ดี
- ประเดิมต้นปี 67 ปีการขายโครงการ “BuGaan Rama 9-Meng Jai” มูลค่า 800 ล้านบาท ภายใน 1 วันแรกก็เปิดจอง พร้อมรุกขยายพอร์ตลูกค้า ชีวรีและซูเปอร์ลักซ์ชีวรี เริ่มเปิด 16 โครงการ มูลค่ากว่า 23,000 ล้านบาท
- ความน่าสนใจในเรื่องของเงินปันผลปีนี้คาดว่าจะได้ 0.19 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield ถึง 10% และปีหน้า ยังรักษา yield ไว้ได้ 9% จากกำไรที่ยังสูงอยู่นั่นเอง
- เราประเมิน presales 4Q23E จะกลับมาปรับตัวขึ้นเป็น 1.27 หมื่นล้านบาท (+30% YoY, +68% QoQ) ตามการเปิดตัวโครงการใหม่ 20 โครงการ

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
31-Jan	JN	Retail Sales MoM	Dec	0.52%	1.00%
	CH	Manufacturing PMI	Jan	--	49.00
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Dec	2.44	(0.05)
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	US	ADP Employment Change	Jan	150.83k	164k
	US	FOMC Rate Decision	Jan-31	5.25%	5.25%
1-Feb	CH	Caixin China PMI Mfg	Jan	--	50.80
	EC	CPI Estimate YoY	Jan	2.8%	--
	US	Initial Jobless Claims	Jan-27	--	214k
	US	ISM Manufacturing Change in Nonfarm Payrolls	Jan	47.35	47.40
2-Feb	US		Jan	189.23k	216k

Technical : HANA, NCAP

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



Company Report

(+) Energy (Neutral) Saudi Aramco ล้มเลิกแผนขยายกำลังการผลิตน้ำมัน

หลังจากประกาศว่ามีความคืบหน้าที่ดีในเดือน พ.ย. 2023 Saudi Aramco (บริษัทพลังงานของซาอุดีอาระเบีย) ได้ล้มเลิกแผนที่จะขยายกำลังการผลิตน้ำมันเป็น 13 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) ภายในปี 2027 เพื่อตอบสนองอุปสงค์การใช้น้ำมันของจีนและอินเดียที่เติบโต ทั้งนี้ ซาอุดีอาระเบียกำลังการผลิตน้ำมันในปัจจุบันอยู่ที่ 12 mbd แต่มีการผลิตจริงที่ประมาณ 9 mbd (สอดคล้องกับแผนการลดกำลังการผลิตน้ำมันของ OPEC+) ทั้งนี้ Saudi Aramco แจ้งว่าจะอัปเดตแผนลงทุนหลังจากที่ประกาศกำไรในเดือน มี.ค. 2024 (ที่มา: Bloomberg)

DAOL: เรามีนุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มพลังงานจากข่าวนี้ โดยเชื่อว่าจะทำให้ตลาดมีความกังวลที่ลดลงต่อแนวโน้มอุปทานน้ำมันในอนาคตได้ ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดสูงขึ้น 0.6% เป็น USD82.9/bbl ในขณะที่ เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD75.0/bbl ลดลงจาก USD81.9/bbl ในปี 2023 ทั้งนี้ เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" และชอบหุ้นกลุ่มโรงกลั่นซึ่งน่าจะเห็นกำไรฟื้นตัว QoQ ใน 1Q24E ตามแนวโน้มพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่อ่อนตัวและอัตราการใช้กำลังการกลั่น (refinery run rate) ที่ดีขึ้น โดยเราชอบ TOP (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท), BCP (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท), และ SPRC (ซื้อ/เป้า 9.50 บาท)

(+) Tourism (Underweight) นักท่องเที่ยวสปีดาคาล่าสุด (22-28 ม.ค.) เพิ่มขึ้น +2% WoW จากนักท่องเที่ยวจีน +15% WoW ช่วยหนุน

นักท่องเที่ยวสปีดาคาล่าสุด (22-28 ม.ค.) เพิ่มขึ้น +2% WoW จากนักท่องเที่ยวจีน +15% WoW ช่วยหนุน สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสปีดาคาล่าสุดที่ผ่านมา (22-28 ม.ค. 24) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 727,205 คน เพิ่มขึ้นจากสปีดาคาลูกก่อนหน้า +2% คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 103,886 คน โดยได้รับแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวจีนที่เป็นกลุ่มที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวเป็นอันดับที่ 1 อยู่ที่ 137,897 คน เพิ่มขึ้น +15% WoW อันดับ 2 เป็นนักท่องเที่ยวมาเลเซียเพิ่มขึ้น +12% WoW และอันดับ 3 เป็นนักท่องเที่ยวเกาหลีลดลง -8% WoW อันดับ 4 เป็นนักท่องเที่ยวรัสเซียลดลง -2% WoW ขณะที่นักท่องเที่ยวอินเดียเป็นอันดับ 5 เพิ่มขึ้น +2% WoW โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซีย ประกอบกับมีความต้องการท่องเที่ยวต่างประเทศของชาวจีนที่เพิ่มขึ้น สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 -28 ม.ค. ทั้งสิ้น 2,743,147 คน เพิ่มขึ้น +40% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว เรามองเป็นบวกจากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่เติบโตอย่างต่อเนื่องตามคาดเพราะเป็นช่วง High season ของไทย ขณะที่เรามองเป็นบวกมากขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เข้ามาช่วยหนุนเป็นอันดับ 1 เพิ่มขึ้นได้ดีต่อเนื่องอีก +15% WoW มาแะระดับ 1.4 แสนคนต่อสปีดาคาล ซึ่งเป็นจำนวนที่ทำจุดสูงสุดในรอบ 33 สปีดาคาล (เทียบจากข้อมูลที่เราได้ตั้งแต่ มี.ย. 23 ถึงปัจจุบัน) โดยปัจจัยหลักมาจากจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้นจากจีน ทั้งนี้เราประเมินจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันในช่วงที่เหลือของเดือน ม.ค. 24 จนถึงกลางเดือน ก.พ. 24 จะอยู่ระดับ 1 แสนคน/วัน ได้เพราะยังอยู่ในช่วง High season ของไทย รวมถึงจะยังได้รับแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวจีนที่จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเพราะเป็นช่วงตรุษจีน (ช่วงวันที่ 10 ก.พ. 24) ขณะที่เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวปี 2024E จะอยู่ที่ 33 ล้านคน เพิ่มขึ้น +17% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +56% YoY สำหรับหุ้นที่จะได้ประโยชน์คือหุ้นในกลุ่มโรงแรม โดยหุ้นที่จะได้รับผลบวกจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้จากโรงแรมในประเทศไทย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR นอกจากนี้ยังมี AAV และ AOT ที่ได้ประโยชน์อีกด้วย

Valuation/Catalyst/Risk

เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "ต่ำกว่าตลาด" โดยจากประเด็นนี้ เราชอบ AAV (ซื้อ/เป้า 2.70 บาท) และ ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) มากที่สุด นอกจากนี้ เรายังชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) จากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และชอบ MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จากกำไร 4Q23E ที่มีโอกาสออกมาดีกว่าตลาดคาดได้

AAV (ซื้อ/เป้า 2.70 บาท) ได้ประโยชน์ที่นักท่องเที่ยวจีนที่เติบโตดีสุด เนื่องจากมีสัดส่วนเส้นทางบินจีนสูงสุด (ปี 2019 มีสัดส่วนผู้โดยสารจีนคิดเป็น 30% ของผู้โดยสารระหว่างประเทศ) และความต้องการท่องเที่ยวที่สูงทำให้ค่าตัวโดยสารจะยังทรงตัวสูงต่อเนื่อง

AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) ส่งผลบวกต่อจำนวนผู้โดยสารที่ปรับตัวดีขึ้น จะช่วยหนุนกำไร 1Q-2QFY24E ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้ง YoY, QoQ และ 2HFY24E จะได้อานิสงส์วีซ่าฟรีไทย-จีนเป็นการถาวร

ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) เพราะมีสัดส่วนรายได้จากสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนที่สูงที่สุดในกลุ่มราว 15% และมีโรงแรมในประเทศไทยสูงถึง 88% และได้ประโยชน์สูงสุดจากการเข้าสู่ High season ของไทย

MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จากตัวเลข RevPAR ช่วง 4Q23E ที่ยังเติบโตได้ดีต่อเนื่องแม้ว่ายุโรปเป็นช่วง Low season ซึ่งจะทำให้กำไร 4Q23E จะเติบโตได้ทั้ง YoY/QoQ (มากกว่าที่ตลาดคาดได้)



Company Report

(+) PTTEP (ซื้อ/เป้า 170.00 บาท) กำไร 4Q23 ดีกว่าตลาด คาด; คาดปริมาณขายดิบในปี 2024E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมปี 2024E ที่ 170.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 1.83 หมื่นล้านบาท (+17% YoY, +1% QoQ) สูงกว่าตลาดคาดที่ 1.66 หมื่นล้านบาท โดยสูงขึ้นมา YoY จากการบันทึกรายการพิเศษที่ขาดทุนลดลง (สำรองด้วยค่าของโครงการ Mozambique, การขายโครงการ AC/RL7 (Cash-Maple) และ การตัดหนี้สูญโครงการ AC/RL12 (Oliver)) ในขณะที่บริษัทรายงานกำไรปกติที่ 2.17 หมื่นล้านบาท (-20% YoY, +14% QoQ) ลดลง YoY จากปริมาณและราคาขายเฉลี่ยลดลง สำหรับภาพรวมระยะสั้น เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทน่าจะชะลอตัว YoY ใน 1Q24E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-2025E ที่ 6.73/6.49 หมื่นล้านบาท ลดลงจากกำไรปี 2023 ที่เป็นสถิติที่ 7.67 หมื่นล้านบาท จากสมมติฐานที่สำคัญคือ 1) ปริมาณยอดขายจะอยู่ในช่วง 505-523 พันบาร์เรลต่อวันเทียบเท่าน้ำมันดิบ (kboed) ในปี 2024E-2025E เทียบกับ 462 kboed ในปี 2023 2) Blended ASP จะอยู่ในช่วง USD43.4/boe-USD45.4/boe ลดลงจาก USD48.2/boe ในปี 2023 และ 3) ต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) จะอยู่ในช่วง USD26.7/boe-USD27.4/boe เทียบกับ USD29.9/boe (ไม่รวมรายการพิเศษ) ในปี 2023 ราคาหุ้น outperform SET +4% ใน 6 เดือน สอดคล้องกับแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่กลับมาฟื้นตัวจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 2024E PBV 1.09x (ประมาณ -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากกำไร 4Q23 ที่ดีกว่าคาด และแนวโน้มราคาน้ำมันที่ได้ปัจจัยบวกจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง อีกทั้งบริษัทได้ประกาศจ่ายเงินปันผล 5.25 บาทต่อหุ้นสำหรับผลประกอบการ 2H23 (คิดเป็นอัตราจ่ายเงินปันผลที่ 57% โดยจะขึ้น XD วันที่ 19 ก.พ.2024) ดังนั้น PTTEP มีโอกาสจะ outperform ตลาดได้

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) 4Q23E ดีกว่าคาด จากผู้ใช้บริการต่อเนื่องและค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงลดลง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.40 บาท อิง SOTP เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 830 ล้านบาท (+38% YoY, -14% QoQ) สูงกว่าประมาณการเดิมที่ 620-700 ล้านบาท โดยกำไรขยายตัว YoY ตามการฟื้นตัวของผู้ใช้บริการ โดยเฉพาะผู้โดยสารรถไฟฟ้าซึ่งทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 4.2 แสนเที่ยว/วัน (+19% YoY, +1% QoQ) รวมถึงค่าใช้จ่ายโดยรวมลดลงได้แก่ ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงทางด่วนบางส่วนมีการเลื่อนไปในปี 2024E รวมถึงค่าไฟปรับตัวลง ขณะที่กำไรปกติก่อนตัว QoQ หลุดๆ เนื่องจากใน 3Q23 มีรายได้เงินปันผลจาก TTW รวม 221 ล้านบาท เราคงกำไรสุทธิปี 2023E/24E ที่ 3.2 พันล้านบาท/3.7 พันล้านบาท (+33% YoY/+14% YoY) ทั้งนี้หากกำไร 4Q23E เป็นไปตามที่เราประเมิน จะส่งผลให้กำไรรวมปี 2023E อยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท (+42% YoY) สูงกว่าเราคาดที่ 3.2 พันล้านบาท สำหรับ 1Q24E เราประเมินกำไรสุทธิจะดีต่อเนื่อง YoY ตามการขยายตัวของผู้โดยสารรถไฟฟ้า แต่มีโอกาสทรงตัว QoQ ราคาหุ้นปรับตัวลงและ underperform SET -7% ใน 3 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน แม้ราคาหุ้นอาจมีปัจจัยลบจากความไม่แน่นอนของโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม แต่ปัจจัยดังกล่าวไม่กระทบประมาณการ ขณะที่เราคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มกำไรปกติปี 2024E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ นอกจากนี้มี catalyst เพิ่มเติมจากโครงการ Double Deck และสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ คาดเห็นความชัดเจนมากขึ้นใน 2H24E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (30 ม.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนลบ ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวนก่อนที่ตลาดจะรู้ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ ซึ่งรวมถึงอัลฟาเบตและไมโครซอฟท์ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 38,467.31 จุด เพิ่มขึ้น 133.86 จุด หรือ +0.35% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,924.97 จุด ลดลง 2.96 จุด หรือ -0.06% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 15,509.90 จุด ลดลง 118.15 จุด หรือ -0.76%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (30 ม.ค.) หลังแตะระดับสูงสุดใหม่ในรอบ 2 ปี โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่สดใสของบริษัทจดทะเบียน ขณะที่ตลาดหุ้นฝรั่งเศสแตะระดับสูงสุดครั้งใหม่เป็นประวัติการณ์ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 485.63 จุด เพิ่มขึ้น 0.79 จุด หรือ +0.16%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,677.47 จุด เพิ่มขึ้น 36.66 จุด หรือ +0.48% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,972.34 จุด เพิ่มขึ้น 30.63 จุด หรือ +0.18% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,666.31 จุด เพิ่มขึ้น 33.57 จุด หรือ +0.44%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (30 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มโลหะมีค่า ขณะที่นักลงทุนระมัดระวังในการซื้อขายก่อนการประชุมกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,666.31 จุด เพิ่มขึ้น 33.57 จุด หรือ +0.44%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (30 ม.ค.) หลังจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปีนี้ออกจากนี้ ตลาดน้ำมันยังได้แรงหนุนจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มตึงเครียดมากขึ้น ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 1.04 ดอลลาร์ หรือ 1.35% ปิดที่ 77.82 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 47 เซนต์ หรือ 0.57% ปิดที่ 82.87 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (30 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมนโยบายการเงินของสหรัฐ (เฟด) เพื่อหาสัญญาณว่าคณะกรรมการเฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยเมื่อใด ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 6.30 ดอลลาร์ หรือ 0.31% ปิดที่ 2,050.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● ASAP พรวิซ่ารถเช่าฯ วางอันวิวัลยุพนัน

ASAP รับโอนลิขสิทธิ์พรวิซ่าไทย-จีนถาวร ดิเดย์เริ่ม 1 มีนาคมนี้ บิ๊ก "ทรงวิทย์" ชี้หนุนดีมานด์เช่ารถหลัก พร้อมใส่เกียร์เร่งเดินหน้าส่งมอบอีวี "วางอัน" เต็มพิกัด หลังช่วงที่ผ่านมาส่งไปแล้วมากกว่า 1,000 คัน เกมปีกหนุดปี 2567 รายได้ราว 3 หมื่นล้านบาท

●TRP เชียร์รัฐหนุนศักยภาพไทยติดเทรนด์โลก

TRP จับทิศธุรกิจศักยภาพความงามไทยเติบโตต่อเนื่อง เล็งพัฒนานวัตกรรม-สร้างมาตรฐาน-เพิ่มไลน์โปรดักต์และบริการรองรับตามดีมานด์ผู้บริโภคในประเทศและต่างประเทศ ชงรัฐบาลสนับสนุนตลาดศักยภาพความงามไทยขึ้นแท่นมาตรฐานระดับสากล ชี้คุณภาพและฝีมือศักยภาพไทยไม่แพ้ชาติใดในโลก

●MK เตรียมขงผู้ถือหุ้น ปรับโครงสร้างธุรกิจ ชูคลังสินค้า-รง.ให้เช่า

MK วางแผนปรับโครงสร้างธุรกิจ ชู "คลังสินค้า-โรงงานให้เช่า" หนุนโตยั่งยืน รับโอกาสภาคอุตสาหกรรมโลกขยายฐานการผลิตสู่อาเซียน เตรียมขมตผู้ถือหุ้น 1 มีนาคมนี้

●CRC รุกหนักโค้งแรกปี 67 ร่น 2 พันล้านเปิดห้างใหม่

CRC วางแผนธุรกิจไตรมาสแรกปี 2567 อดฉบบลงทุนกว่า 2 พันล้านบาท เดินหน้าปรับปรุงสาขาเดิม 2 แห่ง และเตรียมเปิดตัว 2 สาขาใหม่ เช่นกรลนครสวรรค์ และเซ็นทรัล นครปฐม คาดปีนี้ยอดกราฟฟิคพุ่ง 15%

●NRF ขายคืนหุ้นค้าปลีกอังกฤษยุพนันมิตรใหม่

NRF ประกาศขายคืนหุ้นซูเปอร์มาร์เก็ตในลอนดอน เล็งเจรจาซื้อแห่งใหม่ พร้อมเปิดทางพันธมิตรร่วมธุรกิจขายตรง หวังช่วยต่อยอดธุรกิจ

●GPSC รัณยานยนต์ไฟฟ้าบูมเปิด 'EV One Stop Service'

GPSC จับมือวิทยาลัยเทคนิคนิคมอุตสาหกรรมระยอง เปิดโครงการ EV One Stop Service ต้นแบบแห่งแรกใน จ.ระยอง และนักศึกษาในการให้บริการซ่อมบำรุงจักรยานยนต์ไฟฟ้าที่มีปริมาณเพิ่มสูงขึ้น รองรับการพัฒนาเป็นอาชีพ เพื่อสร้างรายได้ และเปิดจุดชาร์จยานยนต์ไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ พร้อมติดตั้งแผงโซลาร์รูฟขนาด 5.5 กิโลวัตต์ เดินหน้าส่งเสริมการใช้ยานยนต์แห่งอนาคต สอดรับแนวทางการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกสู่กรเป็นศูนย์ในปี พ.ศ. 2603

●ธอส.ปีมังกรเป่าสินเชื่อโต 3% เดินหน้าช่วยแก้หนี้ครัวเรือน

ธอส.เผยปี 2566 ปลดปล่อยสินเชื่อใหม่ได้สูงถึง 253,860 ล้านบาท พร้อมสนองนโยบายรัฐบาล เดินหน้าช่วยคนไทยมีบ้านต่อเนื่อง ทางด้าน NPL ที่ 3.87% ต่ำกว่าคาด ส่วนปี 2567 ตั้งเป้าสินเชื่อใหม่โตไม่ต่ำกว่า 3% เผยโปรเจกต์แก้หนี้ครัวเรือน ลงทะเบียนใช้สิทธิถึง 3,853 บัญชี และยังเปิดให้ผู้สนใจเข้าร่วมโครงการถึงวันที่ 31 มีนาคม 2567 ผ่านทางแอป GHB ALL BFRIEND



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



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



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



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



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



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ



Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023



Fixed Income: Slightly overweight 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนมาใช้หรืออ้างอิงใด ๆ ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800