



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ จะแกว่งตัวผันผวน แรงซื้อในตลาดหุ้นจีนชะลอลง ตลาดไม่ได้มีข่าวบวกใหม่ๆ
- ตลาดหุ้นไทย ช่วงที่ผ่านมาถูกปัจจัยกดดันทั้งในและต่างประเทศ ทำให้ดัชนีฯ ลงมาตามลำดับนับตั้งแต่ต้นปี (คาดว่าดัชนีฯ ผ่านจุดสูงสุดรอบแรกของปีไปแล้ว เมื่อ 5 ม.ค. ที่ 1438 จุด) การติดตัวขึ้นในวันก่อน หลังแตะ low ที่ 1354 จุด ด้วยข่าวบวกของจีน ทำให้เรายังสงสัยว่า ตลาดจะกลับตัวไปได้จริงๆ หรือไม่ และถ้ากลับตัว น่าจะยืนเหนือ 1380 จุดได้ หรือบวกติดๆ กันหลายวัน โดยวันนี้ ยังเป็นอีกวันที่ดัชนีฯ จะต้องพิสูจน์ตัวเองว่า เป็นแค่ Technical Rebound หรือผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว โดยใช้ 1380 จุด เป็นตัวชี้วัน (ยืนสูงกว่าจุดนี้จะดี)
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี Dow Jones +242 จุด ไม่แรงมาก แต่มีสัญญาณที่คือ นักลงทุนมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ น่าจะเป็น soft landing คือจะไม่ลงแรงหลังทำไรตลาดและตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดี (GDP 4q(4) ที่ 3.3% (คาด 1.8-2.0%) อีกทั้ง เงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวลง ทำให้ราคาสินค้าของสหรัฐฯ เดินหน้าติดต่อกันมาหลายวัน อย่างไรก็ตาม event สำคัญ ของตลาด คือประชุม FOMC ในสัปดาห์หน้า (31 ม.ค.) เราประเมินตลาดหุ้นสหรัฐฯ และ Flow ในตลาดเอเชีย น่าจะชะลอตัวลงในวันนี้ ไปจนถึงวันประชุม FOMC
- ตลาดหุ้นจีน หลังดัชนีฯ เดินหน้า 3 วัน (ดัชนี CSI300 +4.8%) แรงซื้อเริ่มน้อยลง นักลงทุนกลับมาประเมินมาตรการที่จีนออกมาว่ามี impact ขนาดไหนต่อตลาดหุ้นและเศรษฐกิจ ... เราคำนวณ การลด RRR ของจีน 0.50% มีผล 5 ก.พ. จะทำให้เกิดเงินเข้าสู่ระบบ(การกู้) \$1.39 แสนล้านเหรียญ หรือ 0.43% ของเงินกู้ทั้งระบบธนาคารของจีน เราน่าจะเห็นผลหลังจาก 5 ก.พ.
- ราคาน้ำมัน Brent ราคาน้ำมัน \$82 เหรียญ ได้โอนส่งจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง (ทะเลแดง) ที่ตึงเครียด ตัวเลข GDP ของสหรัฐฯ ออกมาดี เรามองเป็นบวกต่อ PTTEP, TOP
- VISA free ของจีน กับประเทศอื่นๆ ทำให้ตัวเลขนักท่องเที่ยวจีน มายังไทยสูงขึ้นบวกต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว (ERW, CENTEL, AAV) โดย AOT อาจมีประเด็นในเรื่องการขึ้นค่าเช่าที่ดิน
- ตัวเลขเศรษฐกิจและ event สำคัญๆ วันนี้ ตัวเลขส่งออกของไทย เดือน ธ.ค. คาด 5.1% (เดือนก่อน 4.9%) และตัวเลข PCE ของสหรัฐฯ คาด 2.6% เท่ากับเดือนก่อน

Strategy

- แม้ตลาดหุ้นจีนจะเดินหน้าต่อ แต่นักลงทุนในตลาดหุ้นไทย ใช้จังหวะนี้ขายทำกำไร ทั้งนี้ เป็นสัญญาณที่ยืนยันว่า ตัวแปรในทางลบยังมีอยู่ กลยุทธ์ในวันนี้ จึงวางบนตลาดที่เป็นแค่ Technical Rebound ไว้ก่อน
- theme ลงทุนยังเป็นเน้นเล่นสั้นๆ หุ้นที่ตรงเงื่อนไข 3 เรื่องนี้ “กำไรดี - โรงพยาบาล - ราคาลงลึก” หุ้นที่อยู่ใน list วันนี้ จะเป็น SISB, LH, MASTER, BEM, RBF
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ TRUE* ออก และนำ BEM เข้ามา หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย BEM(10%), KTB(10%), BCH(10%), KCE*(10%), BDMS(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Company Report

(+) SPALI (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 23.50 บาท) กำไรปี 2024E กลับมาโตดี จากคอนโดใหม่โอนมากขึ้น

(+) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) คาดกำไร 4Q23E เติบโตทั้ง YoY, QoQ จากโครงการใหม่หนุน

Strategy Stock Pick

BEM : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 7.7 บาท) “ ยอดใช้รถไฟฟ้า ยังสูงต่อเนื่อง ”

- เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E จะยังคงอยู่ใกล้เคียงกับกรอบที่เราคาดราว 620-700 ล้านบาท ขายตัวดี YoY จากกำไร 4Q22 ที่ 603 ล้านบาท ตามการฟื้นตัวของผู้ใช้บริการ แต่จะลดลง QoQ จากกำไร 3Q23 ที่ 970 ล้านบาท
- รายได้จากธุรกิจรถไฟฟ้า+ทางด่วน ยังดีตามภาวะเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว อีกทั้ง ในอนาคต โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี จะช่วยหนุนรายได้ให้กับ BEM
- ผู้ใช้บริการ ร.ค. 2023 โต YoY ต่อเนื่อง แต่ชะลอ MoM ตามคาดจากวันหยุดยาว BEM รายงานผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ร.ค. 2023 ที่ 4 แสนเที่ยว/วัน (+15% YoY, -7% MoM) โดยตัวเลขเฉลี่ยปี 2023 อยู่ที่ 3.9 แสนเที่ยว/วัน (+44% YoY)

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
26-Jan	US	PCE Deflator YoY	Dec	2.62%	2.6%
	US	PCE Core Deflator YoY	Dec	3.0%	3.2%
	US	Pending Home Sales MoM	Dec	2.3%	0.0%
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Dec	3.67	-0.05
27-Jan	CH	Industrial Profits YoY	Dec	--	0.3
30-Jan	EC	GDP SA QoQ	4Q A	--	-0.1%
31-Jan	JN	Retail Sales YoY	Dec	--	5.3%
	CH	Manufacturing PMI	Jan	--	4900.0%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			

Technical : CCET, JPARK



Company Report

(+) SPALI (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 23.50 บาท) กำไรปี 2024E กลับมาดี จากคอนโดใหม่โอนมากขึ้น

เราปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายโดย rollover เป็นปี 2024E ที่ 23.50 บาท (จากเดิม 20.00 บาท) ยังอิง PER ที่ 7 เท่า (-0.75SD below 5yr-average PER) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (25 ม.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ 1) แนวโน้มรายได้ 4Q24E จะอยู่ที่ 9.5 พันล้านบาท -2% YoY, +33% QoQ ดีกว่าคาด จาก backlog ที่สูง และยอดโอนแนวราบที่ดีขึ้นจากการเปิดโครงการใหม่, 2) แผนธุรกิจปี 2024E น่าสนใจ ตั้งเป้าทำ all-time high ทั้งการเปิดโครงการใหม่ 42 โครงการ มูลค่ารวม 5 หมื่นล้านบาท +62% YoY (1Q24E จะเปิด 14 โครงการ มูลค่ารวม 1.5 หมื่นล้านบาท), presales ที่ 3.6 หมื่นล้านบาท +25% YoY และโอนที่ 3.6 หมื่นล้านบาท และ 3) ส่วนแบ่งกำไร JV จากธุรกิจที่อสังหาริมทรัพย์จะเติบโตเกือบเท่าตัว (เราคาดปี 2023E ที่ 250 ล้านบาท) จากการลงทุนโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่อสังหาริมทรัพย์เพิ่ม 12 โครงการ (จากเดิมที่มี 12 โครงการ) เราปรับประมาณการกำไรปี 23E/24E ขึ้น 3%/3% เป็น 5.8 พันล้านบาท -29% YoY และ 6.6 พันล้านบาท +14% YoY โดย 4Q23E จะมีกำไรที่ 1.8 พันล้านบาท (-17% YoY, +51% QoQ) ดีขึ้นจากเดิมจากยอดโอนที่มากกว่าที่เราทำได้ ส่วนปี 2024E จะกลับมาเติบโตจากคอนโดใหม่เริ่มโอนมากขึ้นเป็น 5 โครงการ จากปี 2023E ที่ 2 โครงการ (Fig.4) และมีคอนโดขนาดใหญ่ Supalai Icon Sathorn ที่จะเริ่มโอน 2Q24E, การเปิดโครงการแนวราบเพิ่มขึ้นมาก และส่วนแบ่งกำไร JV จากอสังหาริมทรัพย์ที่สูงขึ้นราคาหุ้น outperform SET +9%/+8% ใน 1 และ 3 เดือน จากแผนธุรกิจปี 2024E ที่น่าสนใจ รวมถึงเป็นหุ้นปันผลสูงคิดเป็น dividend yield ที่ 6.3% ต่อปี ทั้งนี้ เราปรับคำแนะนำเป็น ซื้อ จากกำไรปี 2024E ที่จะกลับมาเติบโตดีขึ้นจากปี 2023E ที่ปรับตัวลงมาก ด้าน valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรด 2024E PER ที่ 5.9 เท่าคิดเป็น -1.75SD below 5-yr average PER

(+) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) คาดกำไร 4Q23E เติบโตทั้ง YoY, QoQ จากโครงการใหม่หมุน

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 60.00 บาท จัง SOTP ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 4Q23E ที่ 4.5 พันล้านบาท (+26% YoY, +8% QoQ) ใกล้เคียงประมาณการเดิมของเรา โดยกำไรเติบโตจาก 1) การ COD โรงไฟฟ้า GPD (IPP) unit 2 663MW ใน 4Q23, 2) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมมากขึ้นจาก high season ของ BKR2 และโรงไฟฟ้า Jackson ดีขึ้น, 3) ราคาก๊าซธรรมชาติปรับตัวลงมาที่ราว 330 บาท/MMBTU (-35% YoY, -9% QoQ) เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E อยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท (+32% YoY) และปี 2024E ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท (+19% YoY)หนุนโดยโครงการหลักโรงไฟฟ้า GPD (IPP) unit 3-4 กำลังการผลิตรวม 1,325 MW และโครงการหินกอง (IPP) unit 1 กำลังการผลิต 770MW ซึ่งจะทยอย COD ตั้งแต่ 1Q24E เป็นต้นไปราคาหุ้นเคลื่อนไหวใกล้เคียงตลาดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลัง outperform ตลาดราว 4% ในช่วง 3 เดือน ประเมินมาจากการ priced in การทยอยลงนาม PPA โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนกว่า 1.3GW ทั้งนี้เราเชื่อว่าหุ้นมีโอกาสกลับมา outperform ได้ต่อโดย short term catalyst คือการลงนาม PPA โรงไฟฟ้าพลังงานลมอีกราว 400MW และการเข้าประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเฟส 2 อีกกว่า 3.6GW คาดเห็นความชัดเจนในปี 2024E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (25 ม.ค.) โดยตลาดได้รับปัจจัยหนุนจากตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของสหรัฐที่ขยายตัวแข็งแกร่งเกินคาดในไตรมาส 4/2566 อย่างไรก็ดี การร่วงลงอย่างหนักของหุ้นเทสลาส่งผลให้ดัชนี Nasdaq ลดช่วงบวก ดัชนีเวสส์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 38,049.13 จุด เพิ่มขึ้น 242.74 จุด หรือ +0.64%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,894.16 จุด เพิ่มขึ้น 25.61 จุด หรือ +0.53% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 15,510.50 จุด เพิ่มขึ้น 28.58 จุด หรือ +0.18%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (25 ม.ค.) เนื่องจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นในเกียพุ่งขึ้นหลังการเปิดเผยผลกำไรที่ดีเกินคาด ขณะที่นักลงทุนปรับตัวรับการที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ตรึงอัตราดอกเบี้ยตามคาด ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 478.53 จุด เพิ่มขึ้น 1.44 จุด หรือ +0.30%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,464.20 จุด เพิ่มขึ้น 8.56 จุด หรือ +0.11%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,906.92 จุด เพิ่มขึ้น 17.00 จุด หรือ +0.10% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,529.73 จุด เพิ่มขึ้น 2.06 จุด หรือ +0.03%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (25 ม.ค.) ขณะที่นักลงทุนมองว่า การเปิดเผยตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ที่แข็งแกร่งเกินคาดของสหรัฐนั้นทำลายความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,529.73 จุด เพิ่มขึ้น 2.06 จุด หรือ +0.03%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพฤหัสบดี (25 ม.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ที่แข็งแกร่งเกินคาดในไตรมาส 4/2566 นอกจากนี้สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางยังเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมัน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 2.27 ดอลลาร์ หรือ 3.02% ปิดที่ 77.36 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 2.39 ดอลลาร์ หรือ 2.99% ปิดที่ 82.43 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (25 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวลดลง หลังกระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อชะลอตัวลงในไตรมาส 4/2566 ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 1.80 ดอลลาร์ หรือ 0.09% ปิดที่ 2,017.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●SCC สันทรายได้โตสูง 20% รถปีโตรเวียตนามเต็มสูบ

ปูนซิเมนต์ไทย ตั้งเป้ารายได้จากยอดขายปีนี้ได้ 20% ทะลุ 5 แสนล้านบาท หลังโครงการลงทุนปีโตรเวียตนาม เวียดนาม เริ่มเดินเครื่องไตรมาสแรกนี้ ขณะที่ SCGC ปรับตัวดีขึ้น แต่เลื่อนแผนเข้าตลาดไปอีก 2 ปี ส่วนธุรกิจแพคเกจจิ้งไปได้สวย พร้อมออกหุ้นกู้ใหม่ทดแทนวงเดิมปีนี้ 6 หมื่นล้านบาท รอบแรกเดือน เม.ย.นี้

●SCB เป้าสินเชื่อบัตร 5% บัตรฯ-เข้าซื้อปีนี้มีกำไร

ผู้บริหารกลุ่มเอสซีบี เอกซ์ (SCB) วางเป้าสินเชื่อรวมปีนี้เติบโต 3-5% แผนงาน Gen 1 เน้นคุมต้นทุนมากขึ้น Gen 2 สิ้นเชื่อผู้บริโภค-ดิจิทัลจะเริ่มมีกำไรปี 67 นำโดย CARD X และ AUTO X ส่วน Gen 3 แพลตฟอร์ม Robinhood จะมุ่งเน้นผลกำไร ลดเงินสนับสนุน โบรกเกอร์ มองบวก ต่างแนะนำ "ซื้อ" ย้ำ เงินปันผลโดดเด่น คาดปีนี้มีผล 7.8% และปี 68 ขยับสูง 8.2% มั่นใจจากกำไรเร่งตัวสูง

●JKN ผนึกกลุ่ม Legacy Holding Group เดินหน้าเป็น Strategic Partnership พลิกโฉมธุรกิจมีชัยนิเวศ

JKN ผนึก Strategic Partnership กับกลุ่ม Legacy Holding Group พลิกโฉมธุรกิจ มีชัยนิเวศ หรือ MUO ให้ครอบคลุมมากกว่าการเป็นธุรกิจจัดการประกวดสาวงามอันดับ 1 ของโลก ด้วยโมเดลการให้สิทธิผลิตหรือบริการที่ใช้เครื่องหมายการค้าแบรนด์ Miss Universe กับขยายธุรกิจสินค้าและบริการระดับพรีเมียมใน 5 กลุ่มผลิตภัณฑ์ เจาะตลาดผู้บริโภคทั่วโลก

●'ธรรมา' เกิดสำอวณ' นั้งชื้อ BRI บอร์ด PRI แต่งตั้ง 'สุรินทร์' บังชื้อไอ

บอร์ด BRI แต่งตั้ง ธรรมา เกิดสำอวณ' นั้งชื้อไอ เดินหน้าสรรสร้าง Britania Craft Experience เพื่อยกระดับประสบการณ์ลูกค้า ขณะที่บอร์ด PRI แต่งตั้ง สุรินทร์ สหชาติโกคาณิก นั้งชื้อไอ นำทัพสานต่อกลยุทธ์ Super Living Service เดินหน้าสู่ Happy Maker มีผลตั้งแต่ 24 ม.ค. 67 เป็นต้นไป

●TPS ตั้งเป้ารายได้ปีได้ 25% ทอยยูกักแบ็กถือ-ประมุขงานเพิ่ม

TPS วางแผนปีได้ ตั้งเป้ารายได้ได้ 20-25% ทอยยูกักแบ็กถือต่อเนื่อง พร้อมลุยประมุขงานเพิ่ม ทั้งภาครัฐและเอกชน มองลูกค้ายังมีการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน ชูดีมานด์ระบบไอทีพุ่ง

●SE ลุ้นปิดดีลจับมือพันธมิตร ผนึกโปรเจกต์พลังงานแสงอาทิตย์ครั้งปีแรก

SE ตั้งเป้ารายได้ปีได้ 25% โชว์แบ็กถือ 250 ล้านบาท ขยายฐานลูกค้าใหม่ในภาคอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเติบโต เล็งจับมือพันธมิตร ผนึกโปรเจกต์พลังงานแสงอาทิตย์ คาดปิดดีลช่วงครึ่งปีแรกนี้

●KCAR ย้ำกำไรปี 66 จับตาโตบวกแรง พร้อมปันผลเพิ่ม

บมจ.กรุงไทยคาร์เร็นท์ฯ (KCAR) การันตีกำไร-รายได้ปี 66 แจ่ม โตบวกแรง จากปี 65 ที่มีกำไรสุทธิที่ 183 ล้านบาท หนุนเงินปันผลปีนี้จ่ายเพิ่มขึ้น จากผลการประกอบการที่เติบโตอย่างมีนัยยะ



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและการจับมือกันระหว่างตัวอำนาจใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอ นโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



U.S. Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ "มากกว่าตลาด" หลังการประชุม Jackson hole ทำให้นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ก็ภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม 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) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มส่งสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้านี้ที่คิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์เป็นลบกับตลาดหุ้นอีกครั้ง จากประเด็นดังกล่าวนี้จะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตามด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับการเงินออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กละเลียดต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าจะประมาณการกำไรของบริษัทยักษ์ในในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดความสำคัญ



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 คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มนำสนใจมากขึ้น (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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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. DAOLSEC 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800