



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนี ปรับฐานหลังนักลงทุนยังไม่มั่นใจกับเรื่องของจีน และยังคงรอประชุม FOMC ช่วงกลางสัปดาห์... คาดกรอบดัชนี สัปดาห์นี้ 1355-1385 จุด
- แรงซื้อที่ลดลง ทำให้ดัชนี ค่อยๆ ไหลลง น้ำหนักตัวแปรลบของตลาดยังมีผลสูง แม้กระทั่งเรื่อง "จีน" ที่นักลงทุนส่วนใหญ่ยังไม่มั่นใจในมาตรการดัชนีฯ จึงจบการ rebound และกลับมาอีกครั้ง รอปัจจัยบวกอันใหม่ แต่สัปดาห์นี้ อาจต้องรอถึงประชุม FOMC ที่จะทราบผล เข้าของวันที่ 1 ก.พ. เลย
- ตัวแปรทางลบยังมีอยู่หลายตัว อาทิ สงครามตะวันออกกลาง ที่กระทบเศรษฐกิจและ Supply Chain ขณะที่ กำไรตลาดหุ้นไทยและเศรษฐกิจ (4Q โต 1.0-1.4%) ทำให้ดัชนี ยังอยู่ใน mode ของการปรับฐาน
- ตัวแปรที่สำคัญๆ สัปดาห์นี้ คือ ประชุม FOMC ตัวเลข PMI ของจีน การคาดการณ์กำไรบริษัทในตลาดหุ้น (ไทย+สหรัฐฯ) และตัวเลขจ้างงานของสหรัฐฯ

Strategy

- การที่ตลาดจบการ rebound ทำให้กลยุทธ์ ของนักลงทุนที่เล่นสั้นๆ ต้องปรับเปลี่ยน และทยอยไปตั้งหลัก รอว่าบวกตัวใหม่ของตลาด ส่วนการซื้อเพื่อเก็บหุ้น เราแนะนำให้รอดูว่า แรงขายจะจบเมื่อใด และดัชนีฯ จะมี new low หรือไม่ (<1354 จุด)
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาดี คาดจะหนุนการเก็งกำไรหุ้น Commodity เราชอบ 3 ตัว PTTEP, TOP และ NER
- theme เลือกหุ้น ยังเป็น "กำไรดี-โรงพยาบาล-ราคาลงลึก" แต่จังหวะนี้ ตลาดจะขึ้นราคาหุ้น ทำให้การซื้อหุ้นเหล่านี้ ต้องใช้วิธีตั้งรับ หรือเลือกหุ้นที่ดูปลอดภัยไว้ก่อน วันนี้ เรายังคงตัวหลักคือ BEM ไว้ และเสริมหุ้นถึงกำไรช่วงสั้นๆ เข้ามา คือ XO*
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ KCE*, BDMS ออก และนำ XO* เข้ามา หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย XO*(10%), BEM(10%), KTB(10%), BCH(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Technical : CHASE, MTW

News Comment

(+) Tourism (Underweight) ลงนามแล้ว! วิซ่าฟรีไทย-จีน พำนักรั้วไม่เกิน 30 วัน มีผลตั้งแต่ 1 มี.ค.24

(0) Pet Food (Overweight), TU (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท), GFPT (ถือ/เป้า 12.00 บาท) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง ส.ค. โต YoY เป็นเดือนที่ 3 แต่อาหารทะเลระลอกกลับมาชะลอตัว

Company Report

(-) AMATA (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 26.00 บาท) 4Q23E transfer ต่ำ และคาดว่าจะล่าช้าต่อเนื่องใน 2024E

(0) KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) ประกาศเป้าหมายปี 2024E ใกล้เคียงกับที่เราคาด

Strategy Stock Pick

BEM : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 7.7 บาท) “ ยอดใช้รถไฟฟ้า ยังสูงต่อเนื่อง ”

- เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E จะยังคงอยู่ใกล้เคียงกับกรอบที่เราคาดราว 620-700 ล้านบาท ขยายตัว YoY จากกำไร 4Q22 ที่ 603 ล้านบาท ตามการฟื้นตัวของผู้ใช้บริการ แต่จะลดลง QoQ จากกำไร 3Q23 ที่ 970 ล้านบาท
- รายได้จากธุรกิจรถไฟฟ้า+ทางด่วน ยังดีตามภาวะเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว อีกทั้ง ในอนาคต โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี จะช่วยหนุนรายได้ให้กับ BEM
- ผู้ใช้บริการ ส.ค. 2023 โต YoY ต่อเนื่อง แต่ชะลอ MoM ตามคาดจากวันหยุดยาว BEM รายงานผู้ใช้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ส.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
29-Jan	TH	Car Sales	Dec	--	61621.00
30-Jan	EC	GDP SA QoQ	4Q A	-0.03%	-0.10%
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



News Comment

**(+) Tourism (Underweight) ลงนามแล้ว! วิซ่าฟรีไทย-จีน
พำนักรักไม่เกิน 30 วัน มีผลตั้งแต่ 1 มี.ค.24**

นายชัย วัชรงค์ โฆษกประจำสำนักนายกรัฐมนตรีเปิดเผยว่า วันนี้รัฐบาลไทยโดย นายปานปรีย์ พหิทธานุกร รองนายกรัฐมนตรีและ รมว. ต่างประเทศ และนายหวัง อี้ ผู้อำนวยการสำนักงานคณะกรรมการกลางด้านกิจการต่างประเทศประจำพรรคคอมมิวนิสต์จีน และ รมว. ต่างประเทศ สาธารณรัฐประชาชนจีน ได้ร่วมลงนามความตกลงระหว่างรัฐบาลแห่งราชอาณาจักรไทยกับรัฐบาลแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน ว่าด้วยการยกเว้นการตรวจลงตราซึ่งกันและกัน สำหรับผู้ถือหนังสือเดินทางธรรมดา และหนังสือเดินทางทั้งราชการ โดยความตกลงฉบับนี้จะมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค.24 โดยจะยกเว้นการตรวจลงตราสำหรับผู้ถือหนังสือเดินทางธรรมดาของไทย และผู้ถือหนังสือเดินทางทั้งราชการและหนังสือเดินทางธรรมดาของจีน ในการเดินทางเข้า-ออก หรือผ่านแดนของทั้งสองฝ่าย ซึ่งมีระยะเวลาพำนักรวบรวมครั้งไม่เกิน 30 วัน และเมื่อรวมการเดินทางหลายๆ ครั้งภายในช่วงเวลา 180 วัน ระยะเวลาในการพำนักรวมกันต้องไม่เกิน 90 วัน (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นบวก จากการยกเลิกวีซ่าไทย-จีน เป็นไปตามคาด ตามที่ได้ประกาศก่อนหน้านี้ โดยจะช่วยกระตุ้นให้นักท่องเที่ยวจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2023 กลุ่มนักท่องเที่ยวจีนมีสัดส่วนอยู่ที่ 13% หรือ 3.5 ล้านคน และเราประเมินในปี 2024E จะมีนักท่องเที่ยวจีนที่ 5.5 ล้านคน +57% YoY นอกจากนั้น การที่จีนให้วีซ่าฟรีกับนักท่องเที่ยวไทยเป็นการถาวร ซึ่งไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อนจะมีผลดีต่อกลุ่ม Aviation สำหรับหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวที่เราประเมินว่าจะได้ประโยชน์และ outperform มากสุด ได้แก่ ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท), AAV (ซื้อ/เป้า 2.70 บาท) และ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท)

**(0) Pet Food (Overweight), TU (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท),
GFPT (ถือ/เป้า 12.00 บาท) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง ส.ค. โต
YoY เป็นเดือนที่ 3 แต่อาหารทะเลระลอกกลับมาชะลอตัว**

ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง ส.ค. โต YoY เป็นเดือนที่ 3 แต่อาหารทะเลระลอกกลับมาชะลอตัว กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยตัวเลขส่งออกสำคัญดังนี้

1) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน ส.ค. 2023 อยู่ที่ 226 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+9% YoY, +2% MoM) และตัวเลขปี 2023 อยู่ที่ 2,467 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-13% YoY)

2) ส่งออกอาหารทะเลระลอกและแปรรูปเดือน ส.ค. 2023 อยู่ที่ 282 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-13% YoY, -14% MoM) และตัวเลขปี 2023 อยู่ที่ 3,477 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-10% YoY)

3) ส่งออกไก่สดแช่เย็นแช่แข็งและไก่แปรรูปเดือน ส.ค. 2023 อยู่ที่ 304 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+0.3% YoY, -14% MoM) และตัวเลขปี 2023 อยู่ที่ 4,080 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+0.1% YoY) (Source: กระทรวงพาณิชย์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อส่งออกโดยรวม โดยส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงยังขยายตัวได้ต่อเนื่องตามคาด หนุนโดยการกลับมาเติมสต็อกของลูกค้า global brands อย่างไรก็ดีตามส่งออกอาหารทะเลระลอกและแปรรูปกลับมาชะลอ MoM โดยเราคาดสาเหตุจากภาคขนส่งบางส่วนที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ Red Sea รวมถึงวันหยุดยาวในช่วงปลายเดือน ขณะที่ส่งออกไก่ยังชะลอตัว MoM ตามปัจจัยฤดูกาล

สำหรับแนวโน้มกลุ่ม Pet Food เราประเมินกำไรปกติ 4Q23E รวม AAI และ ITC อยู่ที่ 841 ล้านบาท (-26% YoY, +7% QoQ) โดยปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง QoQ หนุนโดยปัญหา inventory destocking คลี่คลายขึ้นในลูกค้าสหรัฐ และยุโรป และต้นทุนขุนาลดลง ขณะที่ปี 2024E ประเมินกำไรปกติรวมอยู่ที่ 3.6 พันล้านบาท (+37% YoY) พื้นตัวในรอบ 2 ปี หนุนโดยสถานการณ์ inventory กลับสู่ระดับปกติ และการขยายลูกค้าใหม่

สำหรับแนวโน้ม TU เราประเมินกำไรปกติ 4Q23E (ไม่รวมค้ายาเงินลงทุนใน Red Lobster ราย 1.85 หมื่นล้านบาท) ที่ 1.6 พันล้านบาท (-12% YoY, +1% QoQ) อาศัยส่งจากการฟื้นตัวของกลุ่ม PetCare แต่ถูก offset บางส่วนจากรธุรกิจ Ambient ชะลอตามฤดูกาล ขณะที่ประเมินกำไรปกติปี 2024E ที่ 6.2 พันล้านบาท (+17% YoY) หนุนโดยการฟื้นตัวในทุกกลุ่มธุรกิจ และการหยุดบันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจาก Red Lobster ตั้งแต่ 1Q24E

สำหรับแนวโน้ม GFPT เราประเมินกำไรปกติ 4Q23E จะดีขึ้น QoQ เช่นกัน โดยหลักจากต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง ขณะที่กำไรปกติปี 2024E อยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท (+9% YoY) หนุนโดยภาคส่งออกปรับตัวขึ้นและต้นทุนอาหารสัตว์อ่อนตัว ขณะที่โรงเชือดไก่แห่งใหม่จะเริ่มดำเนินการใน 2H24E

เราคนน้ำหนักกลุ่ม Pet Food "Overweight" และ Top pick ได้แก่ AAI แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 5.00 บาท ถึง 2024E PER 21x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม โดยชอบ AAI มากสุดในกลุ่ม Pet Food จากกำไรปี 2024E โอกาสมี upside จากลูกค้าใหม่ ขณะที่ TU คงคำแนะนำ "ซื้อ" เช่นกัน ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท ถึง SOTP และ GFPT แนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท ถึง 2024E PER 11x (-0.5SD below 5-yr average PER)



Company Report

(-) AMATA (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 26.00 บาท) 4Q23E transfer ต่ำ และคาดว่าจะล่าช้าต่อเนื่องใน 2024E

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 26.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 1.3x (-0.25 SD below 8-yr average PBV) (เดิมราคาเป้าหมาย 30.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 1.5x) โดยเป็นผลจากการปรับลดกำไรปี 2024E และ derate PBV ลงเพื่อสะท้อนยอด transfer ที่มีโอกาสล่าช้าต่อเนื่องจาก 4Q23E เรามองเป็นลบต่องาน AMATA sustainable growth meeting จาก transfer 4Q23 ที่ต่ำกว่าปกติเราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 460 ล้านบาท (-41% YoY, +16% QoQ) โดยหักกำไร FX และกำไรจากการขายโรงงานสำเร็จรูป RBF คงเหลือ 2 โรงในเวียดนาม (4Q22/3Q23 ไม่มี) คาดที่ 111 ล้านบาท จะทำให้กำไรปกติอยู่ที่ 379 ล้านบาท (-54% YoY, -22% QoQ) จากยอด transfer ที่น้อยลงเป็น 162 ล้านบาท และ GPM นีคมที่ลดลงเป็น 54% ตามสัดส่วนยอดโอนที่ดินชลบุรีที่น้อย ทั้งนี้เราปรับลดกำไรปกติปี 2024E ลง -15% เป็น 2.36 พันล้านบาท (+38% YoY) จากการปรับลดยอด transfer และ GPM ลง เพื่อสะท้อน transfer ที่มีโอกาสชะลอตัวต่อเนื่องราคาหุ้น outperform SET +30% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา จากยอด presale ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ปรับตัวลง underperform SET -13% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เพราะกังวลต่อยอดโอนที่ดินที่อาจต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จาก presale ที่ยังทรงตัวสูง, ความต้องการลูกค้าที่ยังเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะลูกค้าชาวจีนที่ต้องการ China relocation และกลุ่ม Auto supply chain ที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งราคาปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดต่ำกว่า 2024E PBV ที่ 1.2x (-0.5SD)

(0) KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) ประกาศเป้าหมายปี 2024E ใกล้เคียงกับที่ราคา

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" KBANK และราคาเป้าหมายที่ 155.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.65x (-1.25SD below 10-yr average PBV) โดยเรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เพราะเป้าหมายการเติบโตปี 2024E ใกล้เคียงกับที่ราคา ซึ่งจะเน้นการเติบโตแบบมีคุณภาพมากขึ้นจากการปล่อยสินเชื่อแบบมีหลักประกันเพิ่มมากขึ้น โดยตั้งเป้าสินเชื่อที่ 3-5% (ราคา 3%) และจะเพิ่มรายได้จากฐานลูกค้าเดิมที่มีอยู่แล้ว โดยตั้งเป้า Net fee income growth อยู่ที่ Mid to high single digit (ราคา 2%) จาก Bancassurance และกองทุนรวม ด้าน Credit cost ตั้งเป้าที่ 175-195bps (ราคา 190bps) ทรงตัวสูงต่อเพราะจะ clean up NPL ให้หมดภายในปี 24 ส่วน NPL อยู่ที่น้อยกว่า 3.25% (ราคา 3.25%) ขณะที่คาดว่าจะมี write-off และขาย NPL น้อยกว่าปีก่อนแม้ว่าการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมจะมี upside ต่อประมาณการของเรา แต่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท (เพิ่มขึ้น +6% YoY จากสำรองที่ลดลง) เนื่องจากการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมยังคงค้าง Challenge ในสถานการณ์ปัจจุบัน ขณะที่ราคาทำ 1Q24E จะเพิ่มขึ้นได้ถึง YoY/QoQ จากสำรองที่เริ่มลดลง และมี OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาลราคาหุ้นลดลง -4% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากกำไร 4Q23 ออกมาต่ำกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดี KBANK ยังมี valuation ที่น่าสนใจ โดยปัจจุบันซื้อขายเพียง 0.55x PBV (-1.50SD below 10-yr average PBV) ถูกกว่ากลุ่มที่ 0.65x PBV และถูกกว่า SCB ที่ 0.77x PBV



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (26 ม.ค.) ขานรับข้อมูลเงินเฟ้อที่ชะลอตัวในสหรัฐ แต่ดัชนี S&P500 และดัชนี Nasdaq ปิดลดลง โดยถูกกดดันจากการที่หุ้นอินเทลร่วงลงหลังคาดการณ์รายได้ที่ซบเซา ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี500 ปิดที่ 38,109.43 จุด เพิ่มขึ้น 60.30 จุด หรือ +0.16%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,890.97 จุด ลดลง 3.19 จุด หรือ -0.07% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 15,455.36 จุด ลดลง 55.13 จุด หรือ -0.36%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดพุ่งขึ้นมากกว่า 1% ในวันศุกร์ (26 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งและการคาดการณ์แนวโน้มธุรกิจที่ดีจากบริษัทแอลวีเอ็มเอช (LVMH) หรือหลุยส์วิตตอง และบริษัทเอนิ คอนโทรล ขณะที่นักลงทุนประเมินแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยหลังจากธนาคารกลางยุโรป (ECB) ครี้อัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งล่าสุดเมื่อวันพฤหัสบดี ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 483.84 จุด เพิ่มขึ้น 5.31 จุด หรือ +1.11% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี และปรับตัวขึ้น 3.1% ในรอบสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์มากที่สุดในรอบ 12 สัปดาห์
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,634.14 จุด เพิ่มขึ้น 169.94 จุด หรือ +2.28%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,961.39 จุด เพิ่มขึ้น 54.47 จุด หรือ +0.32% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,635.09 จุด เพิ่มขึ้น 105.36 จุด หรือ +1.40%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันศุกร์ (26 ม.ค.) โดยปรับตัวขึ้นเป็นเปอรเซนต์มากที่สุดนับตั้งแต่เดือนค.ค.ที่ผ่านมา โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทสินค้าหรูหลายของยุโรปซึ่งได้ช่วยหนุนหุ้นเบอเอร์ริ่งและหุ้นดีอาจีโอ นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลที่ดีขึ้นว่า ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคชาวอังกฤษแตะระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,635.09 จุด เพิ่มขึ้น 105.36 จุด หรือ +1.40% โดยปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์เป็นครั้งแรกในปีนี้เป็น การปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์มากที่สุดในรอบกว่า 4 เดือน
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (26 ม.ค.) ที่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 2 เดือน และปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์แนวโน้มอุปสงค์เพิ่มขึ้นเนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐมีการขยายตัว และเงินออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ความวิตกกังวลเกี่ยวกับปริมาณน้ำมันของตะวันออกกลางได้ช่วยหนุนตลาดด้วย ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 65 เซนต์ หรือ 0.8% ปิดที่ 78.01 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดในรอบนับตั้งแต่เดือนพ.ย. และปรับตัวขึ้น 6.5% ในรอบสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์มากที่สุดนับตั้งแต่วันที่ 1 ก.ย.
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 1.12 ดอลลาร์ หรือ 1.4% ปิดที่ 83.55 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 30 พ.ย. และปรับตัวขึ้นเกือบ 6.4% ในรอบสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์มากที่สุดนับตั้งแต่วันที่ 13 ต.ค.
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงเล็กน้อยในวันศุกร์ (26 ม.ค.) เนื่องจากนักลงทุนชะลอการเข้าซื้อสัญญาทองคำก่อนการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 50 เซนต์ หรือ 0.02% ปิดที่ 2,017.30 ดอลลาร์/ออนซ์ และลดลง 0.67% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

• WARRIX ชูแห่งพุ่ง บอลไทยสุดพีเวอร์

WARRIX ชูบอลไทยแรงสุดรอบหลายปี หลังทีมฟุตบอลโชว์ฟอร์มอย่างเทพในเอเชียนคัพ ไร้พ่ายกับทีมใหญ่ ผ่านเจ้ารอบ 16 ทีม ชูแห่งพุ่งสูงาว ที่เปิดตัวใหม่มาแรง รับปีนี้ทีมชาติแข่งมากดันกระแสไม่หยุด สินค้าอื่นขายดีด้วย เด่นหน้าไทยกีฬาอื่น มีสินค้าไลฟ์สไตล์ตลาดใหญ่ปีนี้ บุคต่อต่างประเทศ เจริญสังคมโปร

• HMPRO โชว์แผนเสนอ. 170 สาขาแม่กะเกรนด

HMPRO ประกาศยุทธศาสตร์ 5 ปี ก้าวสู่ธุรกิจแสนล้านมากกว่า 6 หมื่นล้านบาท ฟูมฟัก 170 สาขาทั่วประเทศ และขยายช่องทางออนไลน์รองรับลูกค้า B2C-B2B มากขึ้น ขยายพัฒนาระบบโลจิสติกส์ ขยายพื้นที่เพิ่ม 1 แสนตร.ม. เพิ่มประสิทธิภาพศูนย์กระจายสินค้า 4 แสนตร.ม. มุ่งสู่โลกสะอาด ทั้งรีไซเคิล เปลี่ยนรถขนส่งอีวี 50% ติดตั้งโซลาร์แล้ว 80 สาขา 60 เมกะวัตต์

• มื้อปราบตลก.เร่งสปีด เตือนโอ-ไอ้กันปั่นหุ้น

"ป่วนา ศรีโพธิ์ทอง" มื้อปราบ ตลก. รับความท้าทายงานกำกับการซื้อขายหาจุดสมดุลกฎเกณฑ์ที่เหมาะสม พร้อมพัฒนาระบบตรวจจับ ผู้ส่งคำสั่งซื้อขายไม่เหมาะสม ระบุต้องเตือน-ดำเนินการให้เร็วขึ้น เผยปีนี้มีเกณฑ์ใหม่ๆทยอยบังคับใช้จำนวนมากไตรมาส 2 นี้

• TTB วางเป้าหมายปลดหนี้ 2 หมื่นราย มุ่งมุนุญเงินเดือน

TTB เร่งเดินหน้าช่วยมุนุญเงินเดือนปลดหนี้อย่างต่อเนื่อง ผ่านโซลูชันทางการเงิน พร้อมมุ่งเน้นให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม ตั้งเป้า 3 ปี จะช่วยคนไทยปลดหนี้เพิ่มอีก 2 หมื่นราย หรือลดภาระดอกเบี้ยได้กว่า 2 พันล้านบาท

• WICE ขนส่งพัสดุได้โต 30% ปร Red Sea ระวังพายุเฝ้าตัว

WICE ส่งสถานการณ์ทะเลแดง (Red Sea) กระทบเส้นทางเดินเรือ ต้นค่าระวางเรือขึ้นเฝ้าตัว เป็นบวกต่อบริษัท มอส์สถานการณ์ยึดเยื่อ ปีกรงปี 2567 รายได้โต 20-30% บริการขนส่งทางเรือ-อากาศขยายตัว ส่วนธุรกิจ Cross Border Service ปีนี้เตรียมให้บริการตู้คอนเทนเนอร์ พร้อมเผยใกล้ฤดูส่งออกผลไม้ ติมาณโตได้แรง ขณะที่บริการรถอีวีรองรับลูกค้าเริ่มกลุ่มลูกค้าลาว เดือนเมษายนนี้ อีกทั้งยังมีลูกค้าสนใจใช้รถอีวีหลายราย อยู่ในขั้นตอนการเจรจา

• GABLE-SUN ขยายฐานแกร่ง เจาะ 'ดิจิทัลโซลูชัน' ต่อ ยอด

GABLE ร่วมมือทางธุรกิจกับ SUN ลงนามบันทึกข้อตกลงนำเทคโนโลยีดิจิทัลเข้ามาปรับใช้ในระบบงานการผลิตและการจัดการธุรกิจ เพื่อเพิ่มโอกาสทางธุรกิจอย่างยั่งยืนในระยะยาวทั้ง 2 ฝ่าย

• AEONTS จับมือประกันชีวิต FWD รุกต่อยอดบริการ

AEONTS ผนึก FWD ประกันชีวิต ต่อยอดบริการเพิ่มช่องทางการขายประกันชีวิตของ FWD ที่สาขาของอีออน โดยได้เปิดบริการตั้งแต่วันนี้เป็นต้นไป เพื่อให้ลูกค้าเข้าถึงความคุ้มครองทั้ง ชีวิต สุขภาพ และประกันโรคร้ายแรง



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) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์ในลบกับตลาดหุ้นอีกครั้งจากประเด็นดังกล่าวนั้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนมาใช้หรือเผยแพร่ข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800