



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดมีแรงงายทำกำไรช่วงสั้นเข้ามา ทอยลดพอร์ตรอจังหวะซื้อรอบใหม่
- รายงานประชุม FOMC มี surprise โดยกรรมการ Fed ยังไม่ทั้งประเด็นเรื่องขึ้นดอกเบี้ยต่อ เป็นผลให้ดัชนี Dow Jones ปรับตัวลดลงคืนที่ผ่านมา และ Bond Yield 10 ปี ว่างสวนทาง คือปรับตัวลงมาอยู่ที่ 3.92% หลังขึ้นติดต่อกัน 4 วันทำการ
- Fund Flow 6 ตลาดหลักเอเชีย เป็น net sell วันแรกในรอบ 6 วัน (-\$125 ล้านเหรียญ) น่าจะมาจากความกังวลในเรื่องของทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ
- ราคาน้ำมันดิบ Brent ยังทรงตัวที่ \$78 เหรียญ แต่ต้องระวังในเรื่องสถานการณ์ตะวันออกกลาง หลังอิหร่านเข้ามาบีบบักมากขึ้น และเกิดความรุนแรงขึ้นในพื้นที่อื่นนอกอ่าวกาซา
- ตัวแปรในประเทศ ยังเป็นตัวแปรหลักที่ประคองดัชนีขึ้นในเรื่องของ เก็งงบ 4Q และ นโยบายเศรษฐกิจ วนนี้ เป็นเรื่องของการท่องเที่ยวแต่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ที่เล่นเพราะนโยบายรัฐบาลเริ่มอ้อมตัวแล้ว
- ตัวเลขเศรษฐกิจและ event วนนี้ ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ และการประชุมสภาของไทย เรื่องงบประมาณ เป็นวันที่สอง

Strategy

- เรายังไม่ประมาทกับตลาดหุ้นไทย เพราะไม่มั่นใจว่าจะมีแรงขึ้นได้ขนาดไหน ถ้าไม่หลุด 1420 จุด ลงไป ยิ่งถือว่ายังเป็นขาขึ้นได้อยู่(แต่แค่พักตัว) กลยุทธ์จึงค่อนข้างสำคัญ โดยเราทยอยขายทำกำไรช่วงสั้นๆ สำหรับหุ้นในพอร์ต(จำลอง)ของเรา และเน้นไปที่กลยุทธ์ “ปันผลสูง และราคาต่ำ”
- หุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง ที่ยังพอซื้อได้ จะเป็น SPALI, SIRI, INTUCH และเราเติม ORI เข้ามาในวันนี้
- หุ้นแถวล่าง ที่ยังมีจังหวะให้เล่นได้ วันนี้ยังเป็น JMT และเพิ่ม OSP, TKC, TASCO และ NEX เข้ามา
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ BEM, BGRIM, SCB ออก และคงหุ้นอื่นๆ ไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ต ประกอบไปด้วย SIRI(10%), THG*(10%), IVL(10%), SPALI(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Technical : TKN, SUSCO

News Comment

(+) Construction Services (Neutral) สว.คมนาคม เตรียมเสนอ 7 โครงการ รวม 1.3 แสน ลบ. เข้า ครม. ภายใน ม.ค. นี้

Company Report

- (+) AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) 1QFY24E ดีขึ้นต่อเนื่อง จากผู้โดยสารและรายได้สัมปทานเพิ่มขึ้น
- (+) PTG (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) คาด 4Q23E พ้นตัวเด่น จาก sales volume และค่าการตลาดดีขึ้น

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ยังถูกแรงงายทำกำไรปรับตัวลงนำโดย NASDAQ -1.18%, S&P 500 -0.80% และ DJIA -0.76% กลุ่มที่ปรับตัวลงยังคงมาจากกลุ่มเทคโนโลยี -1.02% และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย -1.88% โดยหุ้นที่ปรับตัวลงยังคงเป็นกลุ่มเดิมเช่นกันอย่างหุ้น AAPL -0.75% และตัวอื่นๆ ในกลุ่มนำตลาดที่มีการปรับตัวขึ้นมาตลอดช่วง Santa rally อย่าง NVDA (-1.24%), META (-0.53%), MSFT (-0.07%) ในขณะที่กลุ่มที่หุ้นตลาดจะเป็นกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวบวกเฉลี่ย 1.52% จากเกิดการโจมตีอียิปต์ในทะเลแดง
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักเป็น Slightly overweight โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าผ่านไปแล้วใน 3Q23 สะท้อนผ่าน Earning YoY ที่กลับมาเป็นบวกและ Guidance ของผู้บริหารที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในกรอบจำกัดจากความเสี่ยงที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์การลดดอกเบี้ยปี 2024 ในแง่บวกมากเกินไป สะท้อนผ่านความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่สูงถึง 6 ครั้ง

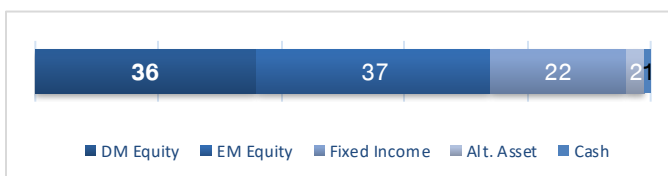
What to Watch

ติดตามการรายงานเงินเฟ้อของฝรั่งเศส นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นที่ 3.8% YoY เพิ่มขึ้นจากช่วงก่อนหน้านี้ที่ 3.5% YoY

ติดตามการรายงานเงินเฟ้อจากทางเยอรมัน โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3.7% YoY จากช่วงก่อนหน้านี้ที่ 3.2% YoY สอดคล้องกับการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อทั้งภูมิภาคของยุโรปโดยรวม

Date	Major Events	Expected	Prior
04-Jan-24	FR Inflation Rate YoY Prel DEC	3.80%	3.50%
	DE Inflation Rate YoY Prel DEC	3.70%	3.20%

Asset Allocation



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



News Comment

(+) Construction Services (Neutral) สมว.คมนาคมเตรียมเสนอ 7 โครงการ รวม 1.3 แสน ลบ. เข้า ครม. ภายใน ม.ค. นี้

นายสุริยะ จึงรุ่งเรืองกิจ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม เปิดเผยถึงแผนผลักดันการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในปี 2024 โดยระบุว่าขณะนี้กระทรวงฯ มีแผนเสนอโครงการต่างๆ ของแต่ละหน่วยงานให้ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) ภายในเดือน ม.ค.นี้ โดยเบื้องต้นมี 7 โครงการที่มีความพร้อม รวมวงเงินลงทุนมากกว่า 1.33 แสนล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย 1) รถไฟฟ้าสายสีแดงส่วนต่อขยาย ช่วงรังสิต - มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ศูนย์รังสิต วงเงิน 6,468 ล้านบาท, 2) รถไฟฟ้าสายสีแดง ส่วนต่อขยาย ช่วงตลิ่งชัน-ศาลายา วงเงิน 10,670 ล้านบาท, 3) รถไฟฟ้าสายสีแดง ส่วนต่อขยาย ช่วงตลิ่งชัน-ศิริราช วงเงิน 4,616 ล้านบาท, 4) โครงการก่อสร้างส่วนต่อขยายอาคารผู้โดยสารหลัก ด้านทิศตะวันออก (East Expansion) ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ วงเงินประมาณ 9,000 ล้านบาท, 5) ทางพิเศษ สายกะทุ่ม-ป่าตอง จ.ภูเก็ต วงเงิน 15,000 ล้านบาท, 6) ทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง หมายเลข 5 (M5) สายทางยกระดับอุดรธานี ช่วงรังสิต-บางปะอิน วงเงิน 31,358 ล้านบาท, และ 7) ทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง หมายเลข 9 (M9) สายวงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานครด้านตะวันตก ช่วงบางขุนเทียน-บางบัวทอง วงเงิน 56,035 ล้านบาท (ที่มา: ฮีไฟแนนซ์ไทย)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งเป็นไปตาม timeline และเป็นไปตามที่เราคาดว่าจะทยอยเห็นรัฐบาลผลักดันโครงการออกมามากขึ้นนับจากนี้ อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าทั้ง 7 โครงการดังกล่าวจะสามารถเปิดประมูลได้ตั้งแต่ 2H24E ขณะที่โครงการใหญ่ที่เราคาดการณ์จะเปิดประมูลได้เร็วสุดใน 1H24E จะมี 2 โครงการ ซึ่งผ่านความเห็นชอบจากที่ประชุม ครม. แล้ว ได้แก่ ทางพิเศษฉลองรัช ช่วงจตุโชติ-ลำลูกกา มูลค่า 2 หมื่นล้านบาท และรถไฟฟ้าคูเวต-เส้นทางขอนแก่น-หนองคาย มูลค่า 3 หมื่นล้านบาท โดยเรามองว่ากลุ่มรับเหมาใหญ่ เช่น CK, STEC มีโอกาสได้ส่วนแบ่งงานสูง เบื้องต้นเราประเมินงานที่ได้ทุกๆ 1 หมื่นล้านบาท จะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมาย CK และ STEC ใกล้เคียงกันราว 0.2 บาท/หุ้น **ทั้งนี้เราคงน้ำหนัก "Neutral" กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) จากทิศทาง backlog สูงโดดเด่นกว่าคู่แข่ง**



Company Report

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) 1QFY24E ดีขึ้นต่อเนื่อง จากผู้โดยสารและรายได้สัมปทานเพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 79.00 บาท อิง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%) โดยเราประเมินกำไรปกติ 1QFY24E (ต.ค.-ธ.ค.23) ที่ 4.6 พันล้านบาท (+956% YoY, +27% QoQ) ดีขึ้นต่อเนื่อง ตามจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่จะยังเติบโตโดดเด่นเป็น 16.9 ล้านคน (+54% YoY, +13% QoQ) จากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว ส่งผลบวกต่อรายได้ PSC และรายได้สัมปทานคิวดัฟรี่จาก King Power ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ผู้โดยสารในประเทศจะอยู่ที่ 12.0 ล้านคน (ทรงตัว YoY, +12% QoQ) ซึ่งส่งผลให้ผู้โดยสารรวมจะดีขึ้นต่อเนื่องเป็น 28.9 ล้านคน (+25% YoY, +13% QoQ) เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY24E ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท +116% YoY โดยประเมินผู้โดยสารที่ 121 ล้านคน +21% YoY และมี upside จากการที่รัฐบาลไทยและจีนจะมีการออกมาตรการวีซ่าฟรีให้ทั้ง 2 ประเทศเป็นการถาวรตั้งแต่ 1 มี.ค.24 ช่วยหนุนผู้โดยสารจีนฟื้นตัวเร็วขึ้น รวมถึงจะได้ผลบวกมากขึ้นจากการรับรู้รายได้สัมปทานคิวดัฟรี่ minimum guarantee จาก king power เต็มปี ทั้งนี้ กำไรปกติ 1QFY24E จะคิดเป็น 23% จากทั้งปี ขณะที่ 2QFY24E จะดีขึ้นโดดเด่นตามจำนวนผู้โดยสารที่จะปรับตัวดีขึ้นจากการเข้าสู่ช่วง high season และ 2HFY24E จะยังคงเติบโต YoY ได้ดีต่อเนื่องราคาหุ้น underperform SET -10% ใน 3 เดือน จากความกังวลต่อการที่ภาครัฐจะมีการยกเลิกคิวดัฟรี่ขาเข้า ซึ่งเราประเมินว่าจะกระทบกำไรไม่มากนักราว 5% ต่อปี แต่กลับมา outperform SET +2% ใน 1 เดือน ทั้งนี้ ยังเป็นโอกาส ซื้อ โดยราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลง สะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ราคาหุ้นปัจจุบันยังอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียงปี 2021 ที่มีการระบาดของโควิดและมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนมาก ขณะที่ผลการดำเนินงานปัจจุบันมีกำไรที่เติบโตดีขึ้นต่อเนื่องแล้ว นอกจากนั้น กำไรในปี FY24E-FY25E ยังมี upside จากมาตรการวีซ่าฟรีไทย-จีนเป็นการถาวร รวมถึงหากมีการปรับเพิ่ม PSC จะส่งผลบวกต่อกำไรในอนาคตมากขึ้น ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นกลับมา outperform ได้

(+) PTG (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) คาด 4Q23E ฟื้นตัวเด่น จาก sales volume และค่าการตลาดดีขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท อิง PER 13X หรือเทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 513 ล้านบาท (เทียบ 4Q22 ที่ขาดทุน -4 ล้านบาท และ 3Q23 กำไรเพียง 19 ล้านบาท) เติบโตดีทั้ง YoY/QoQ (ดีกว่าประมาณการกำไรเดิมที่เราทำไว้ที่ 407 ล้านบาท) จากปริมาณน้ำมันและค่าการตลาดที่ดีขึ้น รวมถึงการเติบโตของ non-oil business ที่มีการขยายสาขาต่อเนื่อง โดยคาดปริมาณขายน้ำมันใน 4Q23E อยู่ที่ราว 1,540 ล้านลิตร (+9% YoY, +10% QoQ) ในขณะที่ค่าการตลาดอยู่ที่ 1.90 บาท (+20% YoY, +14% QoQ) เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 815 ล้านบาท (-13% YoY) ทั้งนี้หากกำไร 4Q23E ออกมาใกล้เคียงที่เราประเมินใหม่นี้ จะส่งผลให้กำไรปี 2023E อยู่ที่ราว 921 ล้านบาท (ทรงตัว YoY) ดีกว่าประมาณการเดิมราว +13% จากค่าการตลาดโดยรวมที่ดีกว่าเดิมที่ 1.70 บาท/ลิตร และเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.1 พันล้านบาท (+23% YoY) จากสมมติฐานหลัก refined oil sales volume ที่ 6.1 พันล้านลิตร (+3% YoY) และค่าการตลาดที่ 1.75 บาท/ลิตร ราคาหุ้น underperform SET -22% ใน 12 เดือน แต่เริ่มกลับมา outperform ราว +4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนค่าการตลาดที่ดีขึ้นและคลายกังวลภาครัฐเข้าแทรกแซงค่าการตลาดน้ำมัน ดังนั้นเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากคาดการณ์กำไร 4Q23E ที่จะฟื้นตัวเด่น และราคาน้ำมันดิบมีทิศทางลดลง ทำให้โอกาสการแทรกแซงราคาน้ำมันจากภาครัฐมีจำกัด ทำให้มีโอกาสที่ consensus จะปรับประมาณการกำไรขึ้น



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพุธ (3 ม.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากตลาดพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในปีก่อน นอกจากนี้ บรรยากาศการซื้อขายยังถูกกดดันจากการที่รายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ไม่ได้ช่วยให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,704.81 จุด ลดลง 38.02 จุด หรือ -0.80% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,592.21 จุด ลดลง 173.73 จุด หรือ -1.18%
- ตลาดหุ้นยูโรเปียนปิดในวันพุธ (3 ม.ค.) สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 สัปดาห์ อันเนื่องมาจากแรงขายทำกำไร หลังจากตลาดทะยานขึ้นอย่างมากในปีที่ผ่านมาจากความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 474.40 จุด ลดลง 4.11 จุด หรือ -0.86%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,411.86 จุด ลดลง 119.00 จุด หรือ -1.58%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,538.39 จุด ลดลง 230.97 จุด หรือ -1.38% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,682.33 จุด ลดลง 39.19 จุด หรือ -0.51%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดในวันพุธ (3 ม.ค.) แตะระดับต่ำสุดในรอบ 2 สัปดาห์ โดยถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้น และจากแรงขายหุ้นกลุ่มเหมืองแร่และกลุ่มสินค้าส่วนบุคคล ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,682.33 จุด ลดลง 39.19 จุด หรือ -0.51%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% ในวันพุธ (3 ม.ค.) หลังจากมีรายงานว่า ลิเบียซึ่งเป็นหนึ่งในสมาชิกของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) สั่งปิดบ่อน้ำมันชาร์รา (Sharara) เนื่องจากการประท้วงของคนงาน นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังพุ่งขึ้นเนื่องจากความกังวลว่าสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางจะทวีความรุนแรงมากขึ้น และจะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในตลาดโลก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 2.32 ดอลลาร์ หรือ 3.3% ปิดที่ 72.70 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 2.36 ดอลลาร์ หรือ 3.1% ปิดที่ 78.25 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดในวันพุธ (3 ม.ค.) โดยถูกกดดันจากการที่ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นซึ่งสกัดกันแรงซื้อทอง เพราะทำให้สัญญาทองมีราคาแพงขึ้นสำหรับผู้ถือครองเงินสกุลอื่น ๆ ขณะที่นักลงทุนมีความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 30.60 ดอลลาร์ หรือ 1.48% ปิดที่ 2,042.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

•กลุ่มเซ็นทรัลซื้อสำล ลงทุนห้างดังผู้ดีชะงัก ผวาเพิ่มทุนก่อนโต..พันธมิตร 'ชุกน่า' ล้มละลาย

เครือเซ็นทรัล ซื้ออาคารสำล! แผนลงทุนซื้อ Selfridges ห้างยักษ์อังกฤษ มูลค่ากว่า 180,000 ล้านบาท ทำงบลงทุนบานปลาย หลัง ชุกน่า พันธมิตรจากออสเตรเลีย ยื่นล้มละลาย จนต้องต้องใส่เงินทุนเพิ่มก่อนใหญ่หรือหาพันธมิตรใหม่ หลังแบกภาระหนี้จากแบงก์กรุงเทว 73,000 ล้านบาท กำหนดจ่ายดอกเบี้ย 2,500 ล้านบาท ช่วงเดือน ส.ค. 67 ผากฝ่ายประชาสัมพันธ์ระบุ ทีมผู้บริหารยังไม่มีแผนจะแถลงข่าวเพื่อชี้แจงเรื่องนี้ ขณะที่หุ้น CRC-CPN โดหนางเลว ราคาหุ้นถดถอยหนัก

•WHA ลั่นลูกค้าจีนไหลเข้า รับผลบวกวีซ่าฟรีจีนถาวร

WHA รับผลบวกรัฐบาลออกมาตรการ วีซ่าฟรีถาวรไทย-จีน ดิเดย์ 1 มี.ค.นี้ คาดหนุนลูกค้าจีนเข้ามาลงทุนคล่องตัวขึ้น เหตุขึ้นตอนทุกอย่างง่ายขึ้น จากปัจจุบันที่มีฐานลูกค้าจีนเกิน 50% ของลูกค้าทั้งหมด แย้มไตรมาส 4/66 โตเด่น หนุนงบปี 66 ออกรายงานไตรมาส 66 กำไรสุทธิพุ่ง 4,451 ล้านบาท

•PTT รุกโลจิสติกส์ 5 ปี รายได้ 6 พันล้าน

ปตท.ลุยธุรกิจโลจิสติกส์เต็มสูบหนุน GML สร้าง New S-Curve ตั้งเป้า 5 ปี สร้างรายได้ทะลุ 6,000 ล้านบาท ส่วนปีนี้เป็นเป้าหมายส่งออกสินค้าทางราง 5,000 ตู้ ส่วนอนาคตเพิ่มขนส่งทางอากาศด้วยได้โตเท่าตัว จับมือ THAI และ AOT ยกระดับ เวอร์ฮาส์ การบินไทยเป็นระบบอัตโนมัติ 100%

•AH ชี้ SGAH ได้เงิน 2,608 ล้าน ขาย SACL บั๊กเป็นทุนหนุนเวียนขยายกิจการ ย้ำรายได้ปี 66 โต 15%

AH เผยบริษัทย่อย SGAH ได้รับเงินขายหุ้น SACL ส่วนที่ 1 จำนวน 2,608.46 ล้านบาท เมื่อวันที่ 31 ธ.ค. 66 หลังบอร์ดอนุมัติขายหุ้น SACL ทั้งหมด 77.04% ส่วนที่ 2 อีกกว่า 387 ล้านบาท คาดทยอยได้รับชำระภายใน 31 ธ.ค. 70 เพื่อนำเงินเป็นทุนหนุนเวียนรองรับขยายกิจการ และชำระหนี้แบงก์ ส่วนผลงานปี 66 ยืนยันรายได้ตามนัดโต 15%

•CPF ชวนดูแลโลกยั่งยืน พัฒนาสินค้าคาร์บอนต่ำ กลุ่มหมู-ไก่-กุ้งและไข่ไก่ ซีพีเอฟ ชวนคนไทยร่วมดูแลโลกอย่างยั่งยืน สนับสนุนเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ชูกลุ่มผลิตภัณฑ์หมู ไก่ กุ้ง และไข่ไก่ ได้รับฉลากคาร์บอนฟุตพริ้นท์ตลอดห่วงโซ่คุณค่าและผลิตภัณฑ์แปรรูปเบสสายแรกของไทยได้รับฉลากคาร์บอน ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้ที่มาจากผลิตภัณฑ์สีเขียวเป็น 40% ภายในปี 2573

•RATCH ซื้อโรงไฟฟ้าเวียดนาม ทุนเข้าปี 73 กำไรผลิตพลังงานทดแทน 30%

RATCH ลงทุนซื้อหุ้นโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ Minh Luong ในเวียดนาม ขนาด 30 เมกะวัตต์ ช่วยดันกำลังการผลิตพลังงานทดแทนเพิ่มขึ้น 27.24% คิดเป็น 2,947.93 เมกะวัตต์ พร้อมตั้งเป้าหมายแตะ 30% ภายในปี 73

•นายกฯ ตั้งบข ปี 67 กว่า 3 ล้าน. สูงกว่าปีก่อน 9.3% สันติภาพได้หวัง ศก.โต 3.7%

เศรษฐา นายกฯ เปิดงบประมาณรายจ่ายประจำปี 67 ต่อสภาฯ ตั้งบข 3.48 ล้านล้านบาท สูงกว่าปีก่อน 9.3% หวังขับเคลื่อนเศรษฐกิจปี 67 โต 3.7% ผ่าน 6 ยุทธศาสตร์ขับเคลื่อนประเทศ ย้ำรัฐบาลจัดเก็บรายได้ได้มากขึ้นกว่า 11.9% ทำให้จัดสรรงบลงทุนได้กว่า 7.7 แสนล้านบาท สามารถใช้เงินคลัง-ชำระคืนเงินกู้ได้กว่า 1.1 แสนล้านบาท



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



U.S. Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ “มากกว่าตลาด” หลังการประชุม Jackson hole ทำให้นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้นำในช่วง 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 และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเร่งชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Japan Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น 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 คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดความสำคัญ



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



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

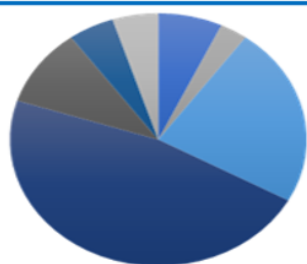


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มนำสนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง



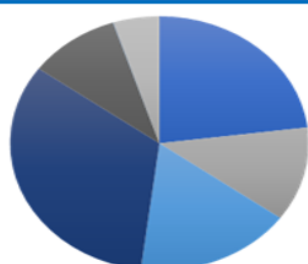
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



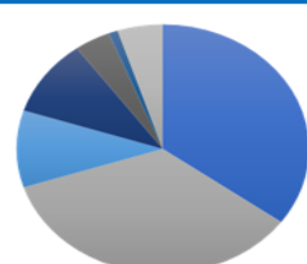
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27 %
Sharpe ratio = 0.37

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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800