SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯ เจอปัจจัยลบหลายตัว กดดันให้นักลงทุนลดการถือหุ้น จับตา นายกฯ คุย ธปท. วันนี้
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ แม้ Bond Yield จะลดลง (10 ปี=4.01%) แต่จากการให้สัมภาษณ์ของ Fed และตัวเลขจ้างงานที่ออกมาดี ทำให้นักลงทุนยังมีความไม่แน่ใจว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยเมื่อใด (ประชุม FOMC ครั้งต่อไป 31 ม.ค.) ทั้งนี้ สหรัฐฯ จะมีการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อ ในวันพรุ่งนี้ (11) จะมีผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ (และ Flow) ชะลอ เพื่อรอดูตัวเลขนี้ (คาด 3.3% YoY ; เดือนก่อน 3.1%)
- จีน ยังเป็นตัวถ่วงตลาดหุ้น จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังไม่ดี แม้จะมีข่าวลด RRR ลงในเร็วๆ นี้ นอกจากนี้ แรงกดดันจะมาจากการเลือกตั้งไต้หวันในวันเสาร์นี้ ที่มีผลต่อจีนด้วย Poll ล่าสุด 3 พรรคใหญ่ คือ DPP(36%), KMT(31%), TPP(24%) (ข้อมูลจาก The Economist ; 2 ม.ค.)
- สถานการณ์อื่นๆ ในต่างประเทศ ที่มีผลในเชิงลบต่อตลาด คือ ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง (ลบต่อเศรษฐกิจ เดินเรือ แต่อาจดีต่อราคาน้ำมัน) และ SEC ของสหรัฐฯ ยังไม่มีการอนุมัติกองทุน ETF Bitcoin ในเวลานี้
- วันนี้ นายกฯ หารือกับ ธปท. เกี่ยวกับ Digital Wallet และทิศทางดอกเบี้ยของไทย ผลการหารือ จะมีผล(บวก/ลบ) ต่อหุ้นธนาคาร หุ้นค้าปลีก หุ้นขายสินค้าไอที และวัสดุก่อสร้าง+ตกแต่งบ้าน
- การผิดนัดชำระหนี้หุ้นกู้ ของ ITD และล่าสุด บจก.สยามนุวัตร (SNW) มีผลในเชิงลบต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยด้วย โดยเฉพาะหุ้นที่กำหนดจะ rollover หุ้นกู้รอบใหม่ในช่วงต้นปีนี้
- ไทยเตรียมดันกฎหมายการใช้กัญชา ที่จะให้ใช้ได้เฉพาะการแพทย์ (ตามนโยบายของรัฐบาลที่มีมาตั้งแต่ก่อนหน้านี้) จะมีผลลบต่อหุ้นเครื่องดื่ม ที่มีแผนจะผลิตสินค้าโดยใช้กัญชา

Strategy

- แรงขายทำกำไรและลดความเสี่ยงยังกดดันตลาดไปอีกระยะหนึ่ง ดัชนีฯ อาจถอยกลับไปอยู่ในโซน 1396-1410 จุด อีกรอบ กลยุทธ์วันนี้ ยังเป็นขายทำกำไร แต่ยังคงเลือกหุ้นเพื่อเก็งงบ 4Q
- หุ้นเก็งงบ 4Q วันนี้ เราเลือก BH, RBF, SISB, PLANB
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ PLANB, BH เข้ามา หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย PLANB(10%), BH(10%), SCB(10%), SIRI(10%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

News Comment

(-) OR (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) ปริมาณยอดขายช่วงปีใหม่ลดลงจากประเด็นเติมน้ำมันไม่เต็มลิตร

Company Report

(+) SISB (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) คาดกำไร 4Q23E กลับมาโตได้ YoY, QoQ และโตต่อเนื่องในปี 2024E

(0) SCGP (ถือ/เป้า 38.00 บาท) 4Q23E ดีขึ้นหลังจีนทยอยฟื้นและปัจจัยฤดูกาล แต่ยังต่ำกว่าคาด

Strategy Stock Pick

PLANB : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 8.80 บาท) " ขยับมาหาหุ้นขนาดกลาง ที่กำไรเติบโตดี "

- กำไรสุทธิ 3Q-23 อยู่ที่ 261 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46% YoY และ 15% QoQ ใกล้เคียงที่เราคาด หนุนโดยรายได้ที่ขยายตัว 23% จากรายได้ธุรกิจสื่อนอกบ้าน ที่เติบโตดี
- เราคาดว่ากลุ่ม FMCG จะทุ่มใช้งบโฆษณามากขึ้นหลังการจัดตั้งรัฐบาลซึ่งคาดว่าจะมีการกระตุ้นการใช้จ่ายจากภาครัฐ ซึ่ง PLANB จะได้ประโยชน์มากสุดในกลุ่ม OOH จาก market share ที่สูงสุด
- แนวโน้มในไตรมาส 4/66 ยังมีมุมมองเชิงบวก คาดรายได้อาจทำ All Time High ด้วยอัตราการใช้สื่อที่มากกว่า 75% และยังเป็น High season ของธุรกิจ จึงทำให้มีเม็ดเงินเข้ามาสนับสนุนในช่วงโค้งสุดท้ายของปี

Asset Allocation

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

Technical : CCET, JPARK

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

News Comment

(-) OR (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) ปริมาณยอดขายช่วงปีใหม่ลดลงจากประเด็นเติมน้ำมันไม่เต็มลิตร

สมาคมการค้าและผู้แทนจำหน่ายสถานีบริการน้ำมันพลังไทยรายงานว่า ยอดขายน้ำมันเชื้อเพลิงของสถานีบริการน้ำมัน ปตท.บางแห่ง ลดลงอย่างเห็นได้ชัด โดยเจ้าของสถานีบริการน้ำมัน ปตท.ที่ยอดจำหน่ายลดลง เชื่อว่าเป็นผลมาจากการโหมกระพือเติมน้ำมันไม่เต็มลิตรในสื่อโซเชียลอย่างต่อเนื่องและสร้างความเสียหายให้กับผู้ค้าน้ำมัน ทั้งนี้ มีข่าสังเกตว่ากรณีการเติมน้ำมันไม่เต็มลิตร โดยอ้างอัตราเผื่อเหลือเผื่อขาด ทางกรมการค้าภายในได้ดำเนินการตรวจสอบสถานีบริการน้ำมันตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2023 ประมาณ 14,000 แห่ง กว่า 180,000 หัวจ่าย พบว่าไม่ถูกต้องตามกฎหมายจำนวน 34 สถานี 281 หัวจ่าย ในจำนวนนี้เป็นกรณีที่ใช้หัวจ่ายน้ำมันที่สิ้นอายุเครื่องหมายคำรับรองจำนวน 15 สถานี จำนวน 241 หัวจ่าย เป็นกรณีที่หัวจ่ายน้ำมันคลาดเคลื่อนเกินอัตราที่กฎหมายกำหนด (1%) จำนวน 19 สถานี จำนวน 40 หัวจ่าย ในขณะที่ กรมการค้าภายในพบว่าเป็นการจ่ายน้ำมัน “เกินกว่า” ปริมาณที่ควรจะเป็น (คลาดเคลื่อนในด้านบวก) 14 สถานี 29 หัวจ่าย (คิดเป็น 0.016% ของหัวจ่ายที่ตรวจสอบทั้งหมด) และเป็นการจ่ายน้ำมันขาดจากปริมาณที่ควรจะเป็น (คลาดเคลื่อนในด้านลบ) 5 สถานี 11 หัวจ่าย (คิดเป็น 0.006% ของหัวจ่ายที่ตรวจสอบทั้งหมด) *(ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อข่าวนี้ โดยแม้เรามองว่าบริษัทดำเนินกิจการเป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด แต่เราเชื่อว่ามีความเป็นไปได้ที่จะมีผลกระทบเชิงลบจากการใช้สื่อออนไลน์ต่อปริมาณขายน้ำมันของ OR อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าข่าวนี้น่าจะมีผลกระทบระยะสั้นเท่านั้นและปริมาณขายน้ำมันน่าจะกลับมาเป็นปกติได้หลังจากที่บริษัทมีการสื่อสารทำความเข้าใจในเรื่องนี้มากขึ้น ทั้งนี้ ในเบื้องต้นเราเชื่อว่ากำไรของบริษัทใน 4Q23E จะลดลง QoQ ตามแนวโน้มกำไรขั้นต้นต่อลิตรที่อ่อนตัว แต่ยังน่าที่จะฟื้นตัว YoY ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.36 หมื่นล้านบาท (+31% YoY) และ**ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายที่ 22.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 21.7x (-2.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก)**

Company Report

(+) SISB (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) คาดกำไร 4Q23E กลับมาโตได้ YoY, QoQ และโตต่อเนื่องในปี 2024E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.2%, TG 3.0%) เราประเมินกำไรปกติ 4Q23E ที่ 191 ล้านบาท (+49% YoY, +24% QoQ) หนุนโดยจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้นมาที่ราว 4.2 พันคน (+35% YoY, +2% QoQ) และรับรู้การปรับค่าเทอมขึ้น +5% เต็มไตรมาส สำหรับปีการศึกษาใหม่ซึ่งเริ่มเมื่อเดือน ส.ค. 2023 หนุนรายได้รวมอยู่ที่ 545 ล้านบาท (+40% YoY, +14% QoQ) ในขณะที่ GPM คาดอยู่ที่ 55% (+2% YoY, +11% QoQ) หลังสองโรงเรียนแห่งใหม่ (นนทบุรีและระยอง) มีผลประกอบการที่ดีขึ้นและไม่มีค่าใช้จ่าย one-time สำหรับการเตรียมเปิดโรงเรียน เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E/24E ทั้งนี้หากกำไรปกติ 4Q23 ออกมาใกล้เคียงประมาณการของเรา จะทำให้กำไรปกติทั้งปี 2023 อยู่ที่ราว 660 ล้านบาท (+79% YoY) อยู่ในกรอบประมาณการเดิมของเรา ในขณะที่กำไรปกติปี 2024E เบื้องต้นเรายังคงประมาณการที่ 926 ล้านบาท (+38% YoY) หนุนโดยจำนวนนักเรียนที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.6 พันคน (+10% YoY) และการปรับค่าเทอมประจำปีที่คาดว่าสามารถทำได้ที่ +5% ต่อปีราคาหุ้น outperform SET ในช่วง 3 เดือนกว่า 21% คาดตลาดกลับมาให้น้ำหนักผลประกอบการที่จะกลับมาทำสถิติสูงสุดใหม่ใน 4Q23E คาดกว่าประเด็นผลประกอบการที่ยังคงเติบโตต่อเนื่องจะทำให้หุ้น outperform ตลาดต่อไป

(0) SCGP (ถือ/เป้า 38.00 บาท) 4Q23E ดีขึ้นหลังจีนทยอยฟื้น และปัจจัยฤดูกาล แต่ยังต่ำกว่าคาด

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 38.00 บาท อิง 2024E PER 26x (-0.5SD below 3-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 4Q23E ที่ 1.4 พันล้านบาท ปรับตัวดีขึ้น +116% YoY, +3% QoQ แต่โดยรวมยังต่ำกว่าเราคาดการณ์เดิมที่ 1.5-1.7 พันล้านบาท ทั้งนี้กำไรปกติเพิ่มขึ้นสูง YoY เป็นไปตามฐานต่ำใน 4Q22 ซึ่งเป็นช่วงที่ได้รับผลกระทบหนักจากการล็อกดาวน์ในจีน ขณะที่กำไรปกติดีขึ้น QoQ หนุนโดยอุตสาหกรรมกระดาษบรรจุภัณฑ์ดีขึ้น หลังจีนทยอยฟื้นและมีการเร่งนำเข้ากระดาษบรรจุภัณฑ์ เนื่องจากมีความกังวลว่ารัฐบาลอาจไม่ต่อมาตรการยกเว้นภาษี, ตลาดเวียดนามมีการเตรียมตัวก่อนเทศกาลเต๊ดใน 1Q24E, รวมถึงธุรกิจ Fibrous ฟื้นตัวหลังมีการทำ major maintenance ใน 3Q23เราปรับกำไรปกติปี 2023E/24E ลง -6%/-3% เป็น 5.3 พันล้านบาท/6.1 พันล้านบาท (-8% YoY/+16% YoY) เพื่อสะท้อน 4Q23E ฟื้นช้ากว่าคาด จากการปรับลดสมมติฐานรายได้และ core EBITDA margin สำหรับ 1Q24E เราประเมินกำไรปกติจะฟื้น YoY จากฐานต่ำ และดีขึ้นเล็กน้อย QoQ หนุนโดยตลาดไทยและอินโดนีเซียดีขึ้นตามเทศกาล แต่จะถูก offset บางส่วนโดยต้นทุนเศษกระดาษสูงขึ้นราคาหุ้นปรับตัวลง และ in line กับ SET ใน 3 เดือน แต่ underperform SET -11% ใน 1 เดือนจากความกังวลกำไร 4Q23E มีโอกาสฟื้นช้ากว่าคาด เราคงคำแนะนำ "ถือ" แม้ผลการดำเนินงานปี 2024E มีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว แต่โดยรวมเรามองว่ายังมีปัจจัยท้าทายจากเศรษฐกิจอาจฟื้นช้ากว่าคาด ต้นทุนเศษกระดาษทยอยปรับตัวขึ้น และดีลการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติมใน Fajar ช่วงกลางปี 2024E

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (9 ม.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนยังคงประเมินทั้งขนาดและช่วงเวลาที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ พร้อมกับจับตาตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐในสัปดาห์นี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 37,525.16 จุด ลดลง 157.85 จุด หรือ -0.42%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,756.50 จุด ลดลง 7.04 จุด หรือ -0.15% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,857.71 จุด เพิ่มขึ้น 13.94 จุด หรือ +0.09%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (9 ม.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นเพื่อลดความเสี่ยง หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวขึ้น แม้หุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ซึ่งปรับตัวขึ้นได้ช่วยลดช่วงติดลบของตลาดก็ตาม ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 477.26 จุด ลดลง 0.92 จุด หรือ -0.19%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,426.62 จุด ลดลง 23.62 จุด หรือ -0.32%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,688.36 จุด ลดลง 28.11 จุด หรือ -0.17% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,683.96 จุด ลดลง 10.23 จุด หรือ -0.13%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (9 ม.ค.) โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ที่ปรับตัวลง และหุ้นจูปิเตอร์ ฟันด์ แมเนจเมนต์ที่ร่วงลงเกือบ 15% ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,683.96 จุด ลดลง 10.23 จุด หรือ -0.13%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (9 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า วิกฤตการณ์ในตะวันออกกลางและการที่ลิเบียยังคงปิดบ่อน้ำมันขนาดใหญ่นั้น จะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมัน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 1.47 ดอลลาร์ หรือ 2.1% ปิดที่ 72.24 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 1.47 ดอลลาร์ หรือ 1.9% ปิดที่ 77.59 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (9 ม.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 50 เซนต์ หรือ 0.02% ปิดที่ 2,033.00 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●DELTA ลั่นปีนี้โต 10% ย้ายฐานห่วงโซ่หนุน

DELTA ตั้งเป้าโตต่อในปี 2567 อีกไม่ต่ำกว่า 10% จากปี 2566 ที่โต 15-20% ชี้ดีมานด์มาสอดคล้องอีวีโตแรง ชี้ธุรกิจเมกะเทรนด์ตอบสนองโลกใหม่ อีวี AI และ ไฮเปอร์สเกล ดาต้าเซ็นเตอร์ ขณะที่การย้ายฐานซัพพลายเชนเข้ามาในไทยราว 50-60% หนุนประสิทธิภาพลดต้นทุน

●EA ดีลขายเพิ่มล้านตัน ส่งคาร์บอนเครดิตสวิส

EA เริ่มส่งมอบคาร์บอนเครดิตแก่สวิตเซอร์แลนด์ จากโครงการ e-Bus ตามสัญญา 5 แสนตันแล้ว ราคาดีตันละ 1,200 บาท จ่อคุยสัญญาเพิ่มอีก 1 ล้านตัน มีโอกาสเพิ่มราคาขาย มองตลาดตื่นตัว แย้มเจรจาจำหน่ายให้ประเทศอื่นด้วย ส่วนตลาดอีวีเติบโตแรง ปี 2567 เร่งส่งมอบรถกว่า 5-6 พันคัน แบตเตอรีแล้วเสร็จ 2 กิกะวัตต์ต้นปี

●PTG ยอดขายน้ำมันดี สินเชื่อดันมาร์จิ้น

PTG ปักเป้าปี 2567 ยอดขายน้ำมันทะยาน 10-12% จากปี 2566 รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว พร้อมควักงบ 5 พันล้านบาท อัพฐานกลุ่มน้ำมัน-นอนออยล์ เสริมพอร์ตรับทรัพย์ แถมล่าสุดควักงบ 825 ล้านบาท เข้าถือหุ้นใน "ไพศาล แคปปิตอล" แตกไลน์ธุรกิจสินเชื่อ-ต่อยอดอีโคซิสเต็ม

●LEO โล่งขนส่งพ้นจุดต่ำสุด ซุ่มดีลควบรวมพาร์ตเนอร์

"เกตติวิทย์ สิทธิสุนทรวงศ์" บิ๊กบอส LEO ฉายภาพโลจิสติกส์พ้นจุดต่ำสุด หลังค่าระวางเรือ เศรษฐกิจโลกฟื้น แย้มอยู่ระหว่างร่วมมือกับพาร์ตเนอร์ทำดีล M&A และ JV เสริมฐานแกร่ง คาดสรุปในไตรมาส 1/2567 นี้ ปักหมุดปั๊มรายได้ทั้งปีโต 20% เตรียมเปิดกรุรับทรัพย์เงินลงทุนเต็มที่

●EKH จำนวนคนไข้พุ่ง 70% จีนแห่ใช้บริการ IVF แน่น

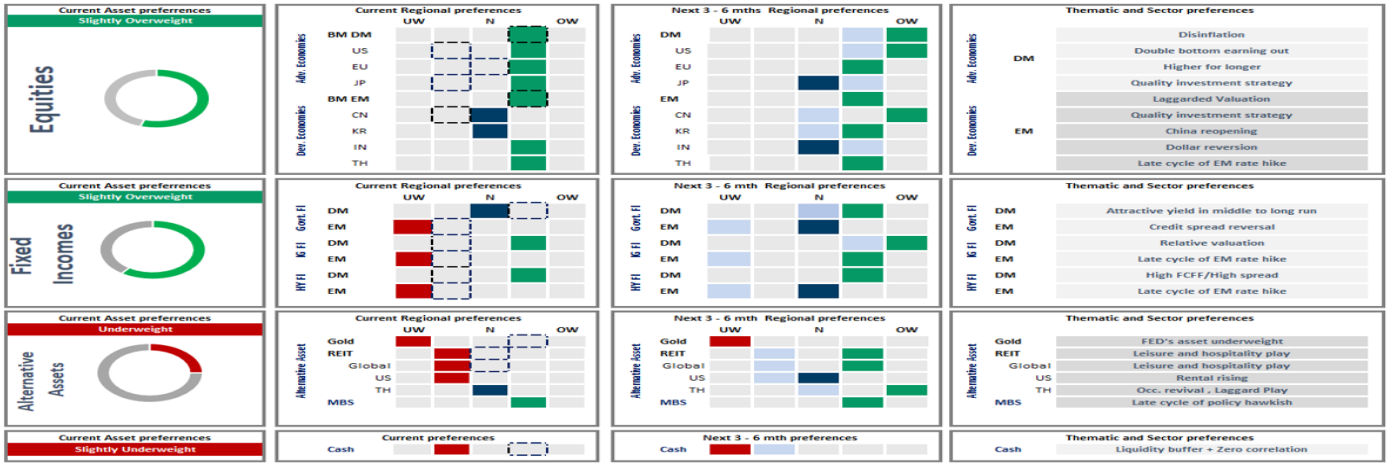
EKH เผยเปิดศักราชใหม่ปี 2567 จำนวนคนไข้พุ่งแตะ 70% จากโดยปกติแล้วเดือนมกราคมจะเป็นช่วงโลว์ซีซัน ตั้งเอเจนซีใหม่ดึงกลุ่มลูกค้าจีนเข้าใช้บริการ IVF วางงบลงทุน 200 ล้านบาท ก่อสร้างโรงพยาบาลใหม่จำนวน 60 เตียง และรีโนเวตโรงพยาบาลเดิม

●คัดหุ้นนิคมธุรกิจแข็งแกร่ง AMATA-WHA ฟันด์โฟลว์หนุน

โบรกสแกนหุ้นกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมยังน่าสนใจ จากแนวโน้มธุรกิจเติบโตแข็งแกร่ง พร้อมด้วย Barriers to Entry ที่สูงทำให้ผู้ประกอบการเดิมได้รับประโยชน์เต็มที่ บทบาทเชิงรุกของภาครัฐ โดยเฉพาะจาก BOI และ EEC สนับสนุนธุรกิจต่อเนื่อง แถม Fund Flow ของต่างชาติยังคงหนุนหุ้นนิคม 2 ตัวหลักอย่าง AMATA และ WHA เต็มไปด้วยประเด็นบวก หุ้นเด่น AMATA และ ROJNA

●BOI ดีลต่างชาติตั้งฐานอิเล็ก KCE-HANA-DELTA จ่อรับโชค

รัฐบาลเดินหน้าผลักดันไทยเป็นฐานการผลิตแผ่นวงจรอิเล็กทรอนิกส์ของโลก BOI เดินสายเจรจาผู้ประกอบการชั้นนำจากไต้หวัน, จีน, ญี่ปุ่น, และฮ่องกง ย้ายฐานลงทุน ควบคู่ผลักดันผู้ประกอบไทยพัฒนาศักยภาพ ด้านโบรกมีมุมมองเป็น "บวก" ต่อการเติบโตกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" หลังประกาศผลการดำเนินงานปี 2566



Thailand Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจับมือกันระหว่างขั้วอำนาจใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอนโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง

U.S. Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ 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) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด

Japan Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น ณ ระดับ slightly overweight และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเพิ่มเติม (MSCI DM) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มส่งสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้าที่เกิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์เป็นลบกับตลาดหุ้นอีกครั้ง จากประเด็นดังกล่าวนั้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม

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

Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ

Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ

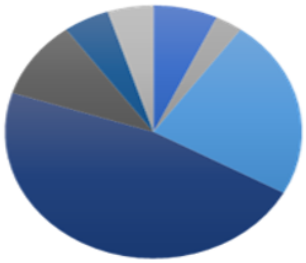
Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ

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

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

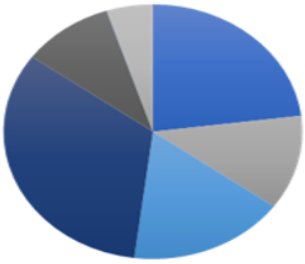
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



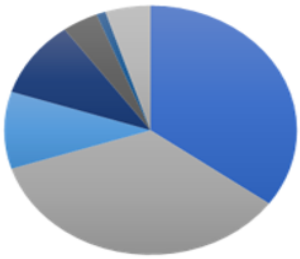
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27%
Sharpe ratio = 0.37

Balanoe



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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขั้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้นักลงทุนและ 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นมนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800