



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดตลาดผันผวน มีตัวแปรหลายตัว เลือกตั้งได้หวั่น เริ่มเข้าฤดูการส่งงบการเงิน ของไทยติดตาม สปท.แผนนโยบายการเงิน ... ประเมินรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1400-1425 จุด
- ผลเลือกตั้งได้หวั่น ตัวแปรแรกที่ตลาดหุ้นทั่วโลกจะได้สัมผัสในสัปดาห์นี้ วิเคราะห์ได้ ชิงเต๋อ (พรรคประชาธิปัตย์ก้าวหน้า (DPP)) ได้รับชัยชนะ ตาม Poll ที่ออกมา อาจเพิ่มความตึงเครียดให้กับตลาดหุ้นเอเชียได้ (ถ้าพลิกเป็นตัวแทนจากพรรคก๊กมินตั๋ง น่าจะดีกับตลาดมากกว่า) ผลต่อหุ้น จะมีผลไปถึงหุ้นเทคโนโลยี (HANA, KCE, DELTA) เพราะได้หวั่นเป็นฐานการผลิตที่สำคัญของโลก
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง หลังสหรัฐฯ-อังกฤษ เริ่มใช้กำลังทางทหาร กำราบกลุ่มฮูตี มีความตึงเครียดมากขึ้น ค่าระวางเรือและราคาน้ำมันขยับขึ้น แต่ภาพรวมๆ กระบเศรษฐกิจและการค้า โดยเฉพาะการขนส่งสินค้าเอเชีย-ยุโรป แม้จะลบต่อตลาดหุ้น แต่เรื่องนี้ ต่อก่อนหุ้น PTTEP หุ่นเดินเรือ
- ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ตัวเลขเงินเฟ้อสูงกว่าคาด กรรมการ Fed แสดงความเห็นกันว่า ดอกเบี้ย จะยังไม่ลดลงในช่วงไตรมาสแรก (รอประชุม FOMC 31 ม.ค.) ล่าสุด FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 79.5%(จาก 67%) ที่เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมวันที่ 19-20 มี.ค.
- บริษัทในตลาดหุ้นทั่วโลก จะเริ่มทยอยรายงานกำไร ของสหรัฐฯ ฤดูร้อนที่ผ่านมา กำไรไตรมาสใหญ่ออกมาต่ำกว่าคาด สัปดาห์นี้ จะเป็น Goldman Sachs , Morgan Stanley ส่วนของไทย จะเป็นหุ้นกลุ่มธนาคาร DAOL ประเมินกำไรงวดนี้ว่ากลุ่มธนาคารจะมีกำไร (8 บริษัท) ที่ 4.5 หมื่นลบ. +37.6% YoY; -9.7% QoQ
- Flow ในตลาดหุ้นเอเชีย (ต่างชาติ net sell 6 ตลาด ครั้งแรกในรอบ 10 สัปดาห์) และ EM ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง คาดว่าจากกังวลดอกเบี้ยสหรัฐฯ และสถานการณ์ตะวันออกกลาง ทำให้มีการขายหุ้นของไทยออกมาด้วย
- ตัวแปรในประเทศที่สำคัญ จะเป็น สปท. ให้ข้อมูลในเรื่อง แนวคิดนโยบายแห่งชาติ ในวันจันทร์นี้(15) เพราะจะเป็นแนวทางในการลดดอกเบี้ย และการสอดรับนโยบาย ตามที่คุยกับ นายกข ว่าจะไปทางใด ประเด็นนี้ มีผลต่อหุ้นธนาคาร (ถ้าดอกเบี้ยลดจะเป็นลบ) และหุ้นกลุ่มค้าปลีก
- สถานการณ์หุ้นกู้ ของไทย ยังเป็นตัวแปรที่กดดันการลงทุนอยู่ต่อไป
- Event และตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้ : GDP 4q ของจีน(17) คาด 5.3% (ไตรมาสก่อน 4.9%) ตัวเลขยอดค้าปลีกสหรัฐฯ (17) และตัวเลขยอดขายรถยนต์ของไทย

Strategy

- สัปดาห์นี้ ตลาดวันแรกน่าจะผันผวนมากที่สุด (ได้หวั่น, สปท..) ถ้าดูจากกรอบแนวรับ 1396-1410 จุด ที่เราเคยให้ไว้ หากวันนี้ ดัชนีสามารถยืนได้เหนือ 1410 จุด อาจหมายถึงการปรับฐานจบไปแล้ว เรามองว่าวันนี้ น่าจะเป็นวันที่น่าทยอยซื้อหุ้น แต่คงต้องเน้นหุ้นที่ดูปลอดภัยไว้ก่อน
- ถ้าเรารวมเอาความเสี่ยงที่มีอยู่ทั้งหมด หุ้นที่จะมีผลจากความเสี่ยง จะไปอยู่ในกลุ่มธนาคาร ค้าปลีก อิเล็กทรอนิกส์ การลงทุนหุ้น sector นี้ ต้องตามตัวแปรที่หุ้นเหล่านี้เกาะอยู่ไปด้วย
- หุ้นที่มีการขึ้นของราคาที่ดีๆ บางตัวมาจากการเท็งบ 4Q ด้วย จะเป็น BH, BDMS, THG, AOT, MASTER
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ PTTEP,OSP เข้ามาเพิ่ม หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย PTTEP(10%) ,OSP(10%), CHG*(10%), BCP(10%), PLANB(10%), SCB(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Technical : SMT, AAI

News Comment

(0) ORI (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท) Presales 4Q23 ลดลงตามคาด, รวมทั้งปี 2023 ยังทำ new high ได้

Company Report

- (+) SUN (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 8.00 บาท) กำไร 4Q23E จะดีกว่าคาดมาก, outlook ดีต่อจากขยายการผลิตข้าวโพด+RTE, cost savings และ M&A
- (-) SCC (ถือ/เป้า 300.00 บาท) 4Q23E ต่ำสุดของปี; 2024E olefins spread ยังทรงตัวต่ำ

Strategy Stock Pick

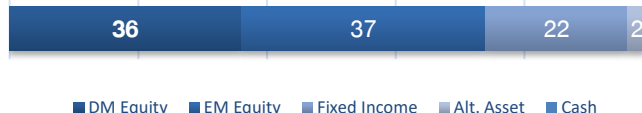
PTTEP : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 155 บาท) “ เฝ้ามองสถานการณ์ตะวันออกกลาง ”

- วันนี้ เราเลือก PTTEP จากสถานการณ์ตะวันออกกลาง ที่ยังดูอึมครึม โดยมี อิหร่าน สหรัฐฯ อังกฤษ เข้ามามีส่วนร่วมด้วย น่าจะทำให้ราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูงได้ (แต่ไม่ค่อยดีต่อเศรษฐกิจ)
- ผลสำรวจกำไร 4Q โดย Bloomberg พบว่า กำไรไตรมาสนี้ยัง ที่ 1.69 หมื่นลบ. ตีขึ้น 9% จากปีก่อน และด้วยกำไรที่ดี ทำให้เงินปันผลงวด 2H ของปีนี้ น่าจะจ่ายได้ถึง @4.75 บาท/หุ้น (รวมทั้งปี @9.00 บาท) ราคาหุ้นน่าจะขึ้นได้ไปจนกว่าจะขึ้น “XD” ประมาณเดือน มี.ค.
- ราคาหุ้น PTTEP ปรับตัวลงมาจาก 17X บาท สะท้อนข่าวในเชิงลบจาก Demand ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ และจากนี้ สถานการณ์น่าจะดีขึ้นต่อ PTTEP จึงเป็นจังหวะที่ดีในการเท็งกำไร

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
15-Jan	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Jan-15	2.4%	2.5%
16-Jan	US	Empire Manufacturing	Jan	3.65	14.50
17-Jan	CH	New Home Prices MoM	Dec	--	-0.4%
	CH	GDP YoY	4Q	5.3%	4.9%
	CH	Retail Sales YoY	Dec	7.7%	10.1%
	EC	CPI YoY	Dec F	2.9%	2.9%
	US	Retail Sales Advance MoM	Dec	0.4%	0.3%
	US	Manufacturing Production (SIC)	Dec	-0.3%	0.3%
	US	Business Inventories	Nov	-0.04%	-0.1%

Asset Allocation



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



News Comment

(0) ORI (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท) Presales 4Q23 ลดลงตามคาด, รวมทั้งปี 2023 ยังทำ new high ได้

Presales 4Q23 ปรับตัวลดลงจากฐานสูง ขณะที่รวมทั้งปี 2023 ยังทำ new high ได้ โดย presales 4Q23E อยู่ที่ 1.03 หมื่นล้านบาท -11% YoY, -17% QoQ โดยแบ่งเป็นจากคอนโด 6.3 พันล้านบาท -25% YoY, -33% QoQ จากกำลังซื้อที่ชะลอตัว ส่วนแนวราบอยู่ที่ 4.0 พันล้านบาท +26% YoY, +29% QoQ จากการเปิดโครงการใหม่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และส่งผลให้รวมทั้งปี 2023 ทำ presales ได้ที่ 4.72 หมื่นล้านบาท +15% YoY เป็นสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง และมากกว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ presales แบ่งเป็นคอนโด 3.47 หมื่นล้านบาท +16% YoY และแนวราบ 1.26 หมื่นล้านบาท +14% YoY (ที่มา: ORI)

DAOL: เรามองเป็นกลาง โดย presales 4Q23 ที่ปรับตัวลดลงยังเป็นไปตามคาดจากฐานสูง รวมถึงมีการเลื่อนเปิดโครงการใหม่ไปเป็นปี 2024E โดยในปี 2023 มีการเปิดโครงการใหม่รวมทั้งสิ้น 4.59 หมื่นล้านบาท +12% YoY (ต่ำกว่าแผนที่จะเปิด 5.0 หมื่นล้านบาท) โดย 4Q23 มีการเปิดโครงการใหม่รวม 1.15 หมื่นล้านบาท -15% YoY, -13% QoQ โดยส่วนใหญ่เป็นการเลื่อนเปิดโครงการแนวราบ สำหรับเป้าหมาย presales ในปี 2024E บริษัทจะมีการเร่งรีวูช นี้ โดยเราประเมินว่าจะยังคงเป้าหมายการเติบโตได้ต่อเนื่อง แต่อัตราการเติบโตอาจไม่สูงเหมือนในปี 2023 **คงคำแนะนำ "ซื้อ"** **และราคาเป้าหมาย 11.50 บาท ถึง 2024E** core PER ที่ 8.0 เท่า (5-yr average PER) ทั้งนี้ เราประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 3.3 พันล้านบาท (-6% YoY) โดยเรายังประเมินกำไรปกติ 4Q23E จะปรับตัวขึ้นและทำระดับสูงสุดของปี จากคอนโดใหม่ที่จะโอนเพิ่มขึ้นอีก 4-5 โครงการ (9M23E มีโครงการใหม่โอน 4 โครงการ) และกำไรปกติปี 2024E ที่ 3.65 พันล้านบาท (+10% YoY) จากคอนโดใหม่และยอดโอนแนวราบจะปรับตัวขึ้นตามการเปิดโครงการใหม่เพิ่มขึ้น ด้าน valuation ยังน่าสนใจ กรณีที่ 2024E core PER 6.0 เท่า คิดเป็น -0.75SD



Company Report

(+) SUN (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 8.00 บาท) กำไร 4Q23E จะดีกว่าคาดมาก, outlook ดีต่อจากขยายการผลิตข้าวโพด+RTE, cost savings และ M&A

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 8.00 บาท จัง 2024E PER 11.5x (เดิม 6.00 บาท จัง 2023E PER 14.0x) เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ SUN หลังจากการจัด site visit วันที่ 12-13 ม.ค. ที่ผ่านมา โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) เราประเมินกำไร 4Q23E ที่ 126 ล้านบาท (+244% YoY, +108% QoQ) ดีที่สุดของปี จากรายได้, GPM เพิ่มขึ้นและบันทึก FX gain ที่ 62ab. (FX ใน 4Q22 = 36 ล้านบาท และ 3Q23 = -26 ล้านบาท) , 2) เราคาดรายได้ปี 2024E เพิ่มขึ้น +13% YoY เทียบกับบริษัทคาดที่ +15% YoY จากการขยายกำลังการผลิตข้าวโพดหวาน ตามความต้องการที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะออสเตรเลีย โดยใน 2Q24E เพิ่มไลน์บรรจุภัณฑ์ ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และ replace เครื่องจักร seamer 8 oz & 12 oz คาดช่วยเพิ่มยอดขาย 273 ล้านบาทต่อปี และขยาย RTE (+216% YoY เป็น 3 แสนชิ้น) ตามความต้องการสินค้าใหม่จำนวนมากส่ง 7-Eleven และลูกค้าใหม่ คาดเสร็จใน 3Q24E ตั้งเป้ารายได้เพิ่มขึ้นเป็น 1,000 ล้านบาท/ปี (จากปี 2023E ที่ 520 ล้านบาท), 3) มีแผน M&A ในธุรกิจเกษตร ใน 1H24E ที่ไม่ใช้ข้าวโพดหวาน และเน้นขยายตลาดในประเทศ ช่วยลดการพึ่งพาสินค้าข้าวโพดหวานและตลาดต่างประเทศได้ ดีเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ขึ้น +30%/+38% โดยประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ใหม่ที่ 365 ล้านบาท (+192% YoY) และปี 2024E ที่ 442 ล้านบาท (+21% YoY) จากรายได้ และ GPM ที่เพิ่มขึ้นราคาหุ้น outperform SET +10% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา จากกำไร 3Q23 ที่ฟื้นตัว โดยเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ระยะสั้นเราคาดราคาหุ้นจะกลับมากลางตลาด และเปิดเผยแผนธุรกิจที่จะเห็นการเติบโตต่อเนื่องในปี 2024E ที่เน้นการกระจายรายได้ไปยังสินค้าเกษตรอื่นผ่านการ M&A ทำให้มีรายได้เพิ่มมากขึ้นและลดการพึ่งพิงรายได้จากการส่งออกเป็นหลัก ช่วยลดความกังวลเรื่องกำไรที่ผันผวนจาก FX และแผนการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและลดต้นทุน เช่นพลังงานที่ยังมีอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับ valuation ที่น่าสนใจโดยเทรดที่ 2024E PER เพียง 7.4x

(-) SCC (ถือ/เป้า 300.00 บาท) 4Q23E ต่ำสุดของปี; 2024E olefins spread ยังทรงตัวต่ำ

เราคงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 300.00 บาท จังวิธี SOTP เราประเมินว่าบริษัทจะเห็นกำไรต่ำสุดของปีใน 4Q23E ที่ 832 ล้านบาท (+429% YoY, -66% QoQ) ต่ำกว่าช่วงที่เราประเมินก่อนหน้านี้ที่ 2.5-3.0 พันล้านบาท ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวขึ้น YoY จากกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ที่สูงขึ้นแต่ลดลง QoQ จากแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นของบริษัทรายองโกลฟินส์ (ROC) ประมาณ 45 วัน ทั้งนี้ เราเชื่อว่าอาจจะมี downside ต่อประมาณการกำไร 4Q23E ของเรามากจากความไม่สงบภายในประเทศเมียนมาที่ดำเนินอยู่ อาจส่งผลให้บริษัทต้องบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ของธุรกิจ (loss on impairment of assets) ของธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) เพิ่มเติม (ในอดีตเคยเกิดขึ้นแล้ว 3 ครั้งมีการบันทึก loss on impairment รวม 4.6 พันล้านบาท) สำหรับภาพรวมปี 2024E เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สูงขึ้น YoY โดยได้แรงหนุนจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโครงการ LSP Petrochemical Complex (แม้จะมีความล่าช้าจากแผนเดิมของบริษัทก็ตาม) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 3.07/3.07 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 2.14 หมื่นล้านบาทในปี 2022 ทั้งนี้เรามีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ปริมาณยอดขายปิโตรเคมีรวม (PE, PP, PVC) จะอยู่ในช่วง 2.2-2.8 ล้านตัน (mt) จาก 2.5mt ในปี 2022 2) HDPE spread จะอยู่ในช่วง USD399/ton-USD425/ton จากเดิม USD418/ton ในปี 2022 3) รายได้จากธุรกิจ CBM จะอยู่ในช่วง 1.83-1.88 แสนล้านบาท ลดลงจาก 1.92 แสนล้านบาท และ 4) รายได้จากธุรกิจแพคเกจจิ้ง (SCGP) จะลดลงอยู่ในช่วง 1.30-1.38 แสนล้านบาท จากเดิม 1.42 แสนล้านบาทในปี 2022ราคาหุ้น underperform SET 6% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอฟินส์ (olefins spread) ที่ทรงตัวต่ำ ทั้งนี้ เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” แม้ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PBV ที่น่าสนใจที่ 0.85x (ประมาณ -2.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นจะยังไม่ฟื้นตัวเนื่องจากแนวโน้ม olefins spread ยังถูกกดดันจากอุปทานใหม่ที่ยังคงเข้ามาในปี 2024E และอุปสงค์จากจีนที่ยังฟื้นตัวช้า ทั้งนี้ในระยะสั้น เราเชื่อว่าราคาหุ้นมีโอกาส underperform จากการประกาศกำไร 4Q23E ที่ต่ำกว่าคาด



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (12 ม.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และดัชนี Nasdaq ปิดบวกเล็กน้อยหลังการซื้อขายที่เป็นไปอย่างผันผวน โดยการเปิดเผยผลประกอบการที่เป็นไปอย่างไร้ทิศทางของธนาคารต่าง ๆ นั้นได้บดบังปัจจัยบวกจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาดซึ่งสนับสนุนความคาดหวังที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ทั้งนี้ ดัชนีเอส&พี 500 ปิดที่ 37,592.98 จุด ลดลง 118.04 จุด หรือ -0.31%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,783.83 จุด เพิ่มขึ้น 3.59 จุด หรือ +0.08% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,972.76 จุด เพิ่มขึ้น 2.58 จุด หรือ +0.02%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (12 ม.ค.) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลง หลังสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งเพิ่มความหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และธนาคารกลางรายใหญ่อื่นๆ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างเร็วที่สุดในเดือนมี.ค. นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากหุ้นแอร์บัสที่พุ่งขึ้นหลังจากรายงานยอดสั่งซื้อเครื่องบินต่อปีสูงเป็นประวัติการณ์ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 476.76 จุด เพิ่มขึ้น 3.99 จุด หรือ +0.84%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,465.14 จุด เพิ่มขึ้น 77.52 จุด หรือ +1.05%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,704.56 จุด เพิ่มขึ้น 157.53 จุด หรือ +0.95% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,624.93 จุด เพิ่มขึ้น 48.34 จุด หรือ +0.64%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันศุกร์ (12 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ แต่ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยทำให้ตลาดปิดลบในรอบสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,624.93 จุด เพิ่มขึ้น 48.34 จุด หรือ +0.64%
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (12 ม.ค.) และปิดที่ระดับสูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์ ท่ามกลางความตึงเครียดในทะเลแดงซึ่งทำให้เกิดความวิตกกังวลใหม่เกี่ยวกับภาวะชะงักงันด้านอุปทานน้ำมัน หลังจากสหรัฐและอังกฤษใช้ปฏิบัติการทางอากาศโจมตีกลุ่มกบฏฮูตีในเยเมน ทั้งนี้ สัญญาณ้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 66 เซนต์ หรือ 0.92% ปิดที่ 72.68 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ราคาปรับตัวลง 1.5% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 88 เซนต์ หรือ 1.14% ปิดที่ 78.29 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ลดลง 0.6% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาณทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (12 ม.ค.) หลังจากสหรัฐเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อจากราคาผู้ผลิตต่ำกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง นอกจากนี้ นักลงทุนได้แห่ซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้น หลังจากสหรัฐและอังกฤษใช้ปฏิบัติการทางอากาศโจมตีกลุ่มกบฏฮูตีในเยเมน ทั้งนี้ สัญญาณทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 32.40 ดอลลาร์ หรือ 1.60% ปิดที่ 2,051.60 ดอลลาร์/ออนซ์ และเพิ่มขึ้นราว 0.1% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

● JMART พันโปรโมชั่น อีซีอี-รีซีฟดินยอดขาย

บิ๊ก JMART สิ้นปีไม่เพียงเก็บคะแนนรางวัล แต่ผลงานจะทำนิวไฮ รับอานิสงส์ "Easy e-Receipt" สุทธิที่น้อยโตะเร็ว-JMT แท้จริง - J ย้ายแรง ส่วน SINGER ผ่านพ้นจุดต่ำ สิ้นทรัพย์ดิจิทัลหนุน ดอกเบี้ยฐานการเงินแกร่งหนี้สินต่อทุนต่ำ เตรียมเงินโตก่อนหุ้นกู้ครบดิลช่วงกันยายนนี้ มูลค่าราว 2.5 พันล้านบาทแล้ว

● ชู SC-SPALI-AP ปันผลสูง กลุ่มอสังหาฯยังแกร่ง

เช่าและยอดขายกลุ่มอสังหาฯ ไตรมาส 4/2566 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY แต่กำไรปกติ ทั้งปี 2566 มีแนวโน้มลดลง 5-6% YoY จากสภาพเศรษฐกิจโดยรวม และภาวะอัตราดอกเบี้ยทรงตัวสูง ทำให้คาดการณ์ปี 2567 กำไรปกติมีแนวโน้มทรงตัว YoY แต่ยังคงเป็นกลุ่มที่มีอัตราการจ่ายเงินปันผลสูงราว 6-7% ต่อปี ชี้เป้า AP-SPALI-SC เด่น

● EKH เจริญเพิ่มเอเจนซี ไทยจีนเป็นบุตรปึงกร

EKH เตรียมไทยลูกค้าจีนเป็นบุตรปึงกร เดินหน้าเพิ่มเอเจนซีรายใหม่ รับเลือกวิชาไทย-จีน ส่งเสริมตั้งเป้ารายได้ปีนี้โต 7-10% แนวโน้มผู้ใช้บริการมากขึ้น หวังทางด่วนสายใหม่ที่จะเสร็จกลางปีดันฐานลูกค้า พร้อมเดินหน้าทำตลาดเชิงรุก ผนักพันธมิตรลงทุนโรงพยาบาลคุณ อ้วนนาง โรงพยาบาลจิตเวช ส่วนโรงพยาบาลเอกชนขยายเพิ่มอีก 60 เตียง เดินหน้าดีลร่วมทุนเพิ่ม

● TISCO เก็บปันผล 5.85 บ. สิ้น Q4 กำไร 1.8 พันล.

TISCO เล็งประกาศงบไตรมาส 4/2566 วันนี้ (15 ม.ค.67) ไตรมาสกำไรราว 1.8 พันล้านบาท หนุนทั้งปีมีกำไรกว่า 7.3 พันล้านบาท พร้อมคาดหวังจ่ายปันผลงวดครึ่งปีหลัง 2566 อีก 5.85 บาทต่อหุ้น คิดเป็นยิลด์ที่ 5.6% สูงสุดในกลุ่มธนาคาร

● IRCP เจริญรัฐวิสาหกิจ ปันอโศกเสริมประกันสังคม

IRCP เดินเกมรุกปึงกรทอง ลุยเจาะฐานลูกค้ากลุ่มรัฐวิสาหกิจ พร้อมขยายช่องทางประกันสังคม หลังก่อนหน้านี้คว้งงาน 838 ล้านบาท เหลืออีกปีนี้ 30% เร่งปันอโศกเสริมให้ประกันสังคมเชื่อมต่อกับหน่วยงานร่วมกัน เชื่อมีงานรออีกเพียบ แยมเล็งลงทุนต่อยอดธุรกิจ สนดิจิทัลทรานส์ฟอร์มขึ้น

● ATP30 ชูคิรณ ESG ไฟฟ้าสมาร์ตขึ้น 22%

ATP30 มั่นใจเติบโตต่อเนื่อง รุกโมเดลคิรณรับส่งพลังงาน ESG ชักกระแสแรง ย่องเจริญลูกค้าเจาะโรงงานอุตสาหกรรมชลบุรี-ระยอง บอสใหญ่ "ปิยะ เตชะกุล" ไฟฟ้าความสามารถในการทำกำไร ดันมาร์จิ้นขึ้น 22% รับอานิสงส์รัฐอุดหนุนราคาดีเซล ได้ลูกค้ารายใหญ่หนุนรายได้เติบโตปี 2567

● บัตรกรุงศรีจับมือ HMPRO ลุยสินเชื่อซื้อก่อนผ่อนทีหลัง

กรุงศรี คอนซูมเมอร์ จับมือ HMPRO เปิดตัว "สินเชื่อโฮมเปย์ บาย กรุงศรี เจเนซิส" ให้ลูกค้าได้ซื้อก่อนผ่อนทีหลัง กับ บริการสินเชื่อโดย "กรุงศรี เจเนซิส" ประเดิมซื้อโปรมโปรมี่แรกตั้งเป้ายอดบัญชีลูกค้าใหม่ 120,000 ราย



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบสนองประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอ นโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.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) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์ในลบกับตลาดหุ้นอีกครั้งจากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



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

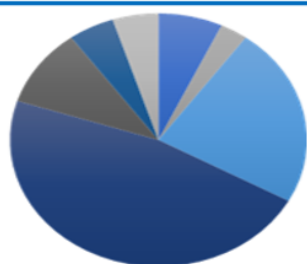


Fixed Income: Slightly overweight ลดสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง



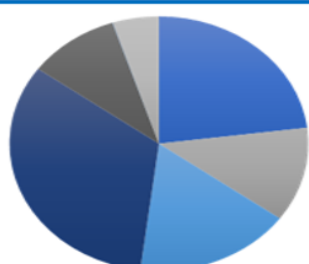
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



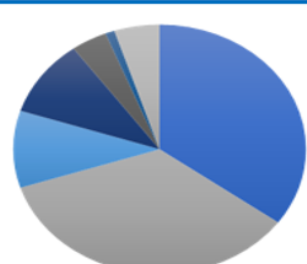
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27 %
Sharpe ratio = 0.37

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

				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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณะมาใช้แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800