



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มบวก นักลงทุนชะลอการลงทุน ก่อนเข้าวันหยุดยาว
- วันที่ ตลาดหุ้นไทยซื้อขายเป็นวันสุดท้าย แต่ของสหรัฐฯ ยังเหลืออีก 2 วัน ตามปกติก่อนวันหยุดยาว การซื้อขายของตลาดหุ้นไทยจะลดลง ดัชนีฯ อาจบวก/ลบเพียงเล็กน้อย
- การประมูลพันธบัตรของสหรัฐฯ ได้รับความสนใจค่อนข้างมากในคืนที่ผ่านมา (รุ่น 5 ปี \$5.8 หมื่นล้านเหรียญ ที่ 3.801% ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 66 เป็นต้นมา เป็นสัญญาณว่า นักลงทุนเชื่อว่า Fed จะหยุดขึ้นดอกเบี้ย และกลับมา lock yield กัน ซึ่งเป็นเรื่องดีของตลาดหุ้นทั่วโลก
- ราคาน้ำมันดิบ Brent ราคาน้ำมันดิบ \$79 เหรียญ/บาร์เรล สถานการณ์ทะเลแดงอยู่ในวงจำกัด และมีความกังวลเรื่อง Demand (ชะลอ) ลบต่อ PTTEP แต่ดีต่อผู้ใช้น้ำมัน (ปิโตรเคมี สายการบิน)
- Event วันนี้ สปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน พ.ย. และสหรัฐฯ รายงานตัวเลข Jobless Claim

Strategy

- วันสุดท้ายของการซื้อขาย ราคาน้ำมันจะแกว่งในกรอบแคบๆ มากกว่า และไปคึกคักตอนปิด จากการ rebalance หุ้นเข้า/ออก SET50/SET100 วันนี้เหมาะกับการขายทำกำไร หรือซื้อเก็งกำไร ซึ่งเราประเมินว่า สัปดาห์หน้าดัชนีฯ น่าจะปรับตัวสูงขึ้นได้
- เกือบหุ้นข้ามปี ยังเป็นชุดเดิม คือ DELTA, BH, BDMS, WHA, CRC, CBG, BBL, SCB
- หุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง วันนี้ยังเป็น SPALI, AP, LH, INTUCH
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรายัง BDMS ออก และเพิ่ม WHA, THG* เข้ามาใหม่ หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย WHA(10%), THG*(10%), SCB(10%), ITC(10%), IVL(10%), BGRIM(10%), SPALI(10%), BEM(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

WHA : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 5.50 บาท) “รับอานิสงส์ ต่างประเทศใช้ไทยเป็นฐานผลิต EV ”

- หุ้นกลุ่มนิคมฯ เป็นกลุ่มที่แนวโน้มธุรกิจดูเป็นบวกในปี และอาจเลยไปถึงปีหน้า เพราะอุตสาหกรรมใหม่ ที่เด่นตัวหนึ่งคือ การผลิตรถ EV ที่ผู้ประกอบการต่างประเทศคาดหวังเข้ามาริเริ่มมาตรการสนับสนุนของรัฐบาล โดยเฉพาะการผลิตเพื่อทดแทนการนำเข้า 1:3 ภายในปี 2570 และการบังคับใช้ชิ้นส่วน Local Content
- WHA น่าจะได้ลูกค้ามากเป็นอันดับต้นๆ ในเรื่องการสร้างโรงงานผลิต EV เนื่องจากมี Eco System ที่พร้อม (มานานแล้ว)
- แนวโน้ม 2-3 ปีข้างหน้า มีโอกาสได้ลูกค้าในกลุ่ม supply chain ของ EV เพิ่ม และผู้ประกอบการสินค้า Technology รายใหญ่ในเวียดนาม

Technical : SAFE, AAI

News Comment

(+) Tourism (Underweight) ททท.เตรียมขงกรม.ขยายเวลาพำนักรักนักท่องเที่ยวยุโรปเป็น 60 วัน จากเดิมที่ 30 วัน

(-) Aviation (underweight) คมนาคมออกไลเซนส์ 8 แอร์ไลน์ใหม่ และจะมีเครื่องบินใหม่เพิ่มทั้งระบบอีก 60 ลำ ในปี 2024

Company Report

(+) SIRI (ซื้อ/เป้า 2.20 บาท) Presales 4Q23E กลับมาเติบโตดี ตามการเปิดโครงการใหม่มากขึ้น

(0) DOHOME (ถือ/เป้า 12.00 บาท) 4Q23E กลับมาเป็นบวกได้ YoY จาก GPM ที่ขยายตัวดี แม้ demand ยังอ่อนตัว

Economic Outlook

• **ตลาดสหรัฐฯ ปรับตัวบวกนำโดย DJIA +0.30%, NASDAQ +0.16%, S&P 500 +0.13%** จากกลุ่ม Defensive อย่างกลุ่มสุขภาพ +0.46% กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค 0.44% หลังการประมูลพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 2 ปีออกมาค่อนข้างคึกคัก โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี นั้นประมูลออกมาลดลงสู่ระดับ 4.314% จากช่วงก่อนหน้านี้ที่ 4.887% สะท้อนความกลัวของนักลงทุนตราสารหนี้ที่ลดลง

• **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักเป็น Slightly overweight** โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าผ่านไปแล้วใน 3Q23 สะท้อนผ่าน Earning YoY ที่กลับมาเป็นบวกและ Guidance ของผู้บริหารที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าการฟื้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในกรอบจำกัดจากความเสี่ยงที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์การลดดอกเบี้ยปี 2024 ในแง่บวกมากเกินไป สะท้อนผ่านความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่สูงถึง 6 ครั้ง

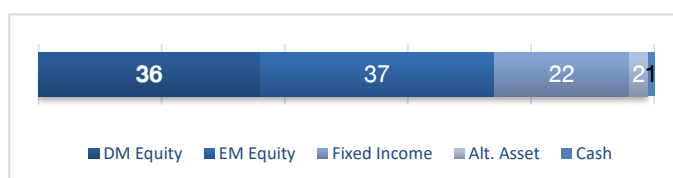
What to Watch

ติดตามการรายงานยอดค้าปลีกของญี่ปุ่น โดยคาดว่าจะออกมาเพิ่มขึ้น 5.00% YoY จากช่วงก่อนหน้านี้ที่ 4.2% YoY จากการเปิดเมืองในปีนี้และการเข้าสู่ช่วง High season ของการบริโภค

ติดตามการรายงานยอดค้าปลีกของเกาหลีใต้ โดยคาดว่าจะออกมาเพิ่มขึ้น 1.50% YoY จากช่วงก่อนหน้านี้ที่ -0.8% YoY โดยการบริโภคของเกาหลีใต้ที่นั้นพลิกกลับมาเป็นบวกได้แต่ยังอยู่ในแดนชะลอตัว

Date	Major Events	Expected	Prior
28-Dec-23	JP Retail Sales YoY NOV	5.00%	4.20%
	KR Retail Sales MoM NOV	1.50%	-0.80%

Asset Allocation



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



News Comment

(+) Tourism (Underweight) ททท.เตรียมขงกรม.ขยายเวลาพำนักรให้นักท่องเที่ยวยุโรปเป็น 60 วัน จากเดิมที่ 30 วัน

ททท.ได้ยื่นขอขยาย 'เศรษฐกิจ' ปี 2567 ดึงยุโรปเที่ยวไทย 35 ล้านคน ตั้งเป้ารายได้ 3.5 ล้านล้านบาท เล็งขง กรม. เพิ่มระยะเวลาพำนักรให้นักท่องเที่ยวจากปัจจุบัน 30 วัน ให้ขยาย เป็น 60 วัน ให้คุ้มค่างบตัวเครื่องบินที่แพง เพื่อเป้าหมายกระตุ้น การใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติเป็น 8 หมื่นบาท/ทริป/คน หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 7% และจำนวนห้องพักโรงแรมจะเพิ่มขึ้นประมาณ 6 ล้านรูมในไตรมาสที่ 4 นี้จะนำเสนอคณะรัฐมนตรี (ครม.) เพื่อดำเนินโครงการที่จะช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยว ให้ฟรีวีซ่า (ที่มา: ข่าวสด)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว โดยหากมาตรการการขยายเวลาพำนักรให้นักท่องเที่ยวยุโรปเป็น 60 วัน จากเดิมที่ 30 วัน เกิดขึ้นได้จริง จะช่วยกระตุ้นให้นักท่องเที่ยวยุโรปเพิ่มขึ้นและเพิ่มรายได้ต่อหัวให้เพิ่มขึ้นได้อีก ทั้งนี้ นักท่องเที่ยวยุโรปช่วง 11 M23 มีสัดส่วนสูงถึง 21% จากนักท่องเที่ยวรวม (มีจำนวน 5.15 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +155% YoY) ซึ่งนักท่องเที่ยวยุโรปเป็นตลาดที่มีการเติบโตสูง โดยหุ้นในกลุ่มโรงแรมที่จะได้รับผลบวกจากข่าวดังกล่าวจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR โดยกลุ่มนักท่องเที่ยวยุโรปที่มาประเทศไทยส่วนใหญ่จะพำนักรแถวใกล้ทะเล ซึ่งส่วนใหญ่เป็นภูเก็ต, พัทยา, สมุย เป็นต้น สำหรับหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวเราเห็นว่าน้ำหนักการลงทุนเป็น "น้อยกว่าตลาด" โดยจากประเด็นนี้ ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) และ CENTEL (ถือ/เป้า 44.00 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกมากที่สุด นอกจากนี้ เรายังมองเป็นบวกต่อ AAV (ซื้อ/เป้า 2.70 บาท) และ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) ที่จะทำให้ นักท่องเที่ยวต่างชาติมีการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศมากขึ้น ขณะที่เรายังชอบ MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) เพิ่มเติมจากปัจจัยเฉพาะตัว เพราะตัวเลข RevPAR ช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. 23 ก็ยังเติบโตได้ดีต่อเนื่องแม้ว่ายุโรปเป็นช่วง Low season ซึ่งจะทำให้กำไร 4Q23E จะเติบโตได้ทั้ง YoY/QoQ (มากกว่าที่ตลาดคาดได้)

(-) Aviation (underweight) คมนาคมออกใบอนุญาต 8 แอร์ไลน์ใหม่ และจะมีเครื่องบินใหม่เพิ่มทั้งระบบอีก 60 ลำ ในปี 2024

กระทรวงคมนาคมได้เร่งกระบวนการอนุมัติ/อนุญาตให้สายการบินสามารถจัดหาเครื่องบินเพิ่มเติมให้รวดเร็วขึ้น และผ่อนปรนกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้สายการบินสามารถจัดหาเครื่องบินมาใช้เพิ่มเติม ให้ทันต่อความต้องการเดินทางของผู้โดยสาร ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวส่งผลให้มีผู้ประกอบการสายการบินผ่านขั้นตอนได้รับใบอนุญาตเดินอากาศ (AOL: Air Operator License) จากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคมเพิ่มขึ้นแล้วถึง 8 ราย และผู้ประกอบการสายการบินจะนำเครื่องบินเข้าฝูงบินอีก 60 ลำ ตลอดปี 2024 (ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นลบเล็กน้อยต่อกลุ่มสายการบิน จากจำนวนเครื่องบินในปี 2024E ที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้เกิดการแข่งขันด้านราคามากขึ้น โดยการเพิ่มขึ้นของเครื่องบินในไทยรวม 60 ลำ ค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับจำนวนเครื่องบินในปัจจุบันของสายการบินหลักของไทย (THAI 75 ลำ, AAV 54 ลำ, BA 24 ลำ, NOK 16 ลำ, Thai Lion Air 18 ลำ) อย่างไรก็ตาม จะถูกชดเชยด้วยจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นตามการท่องเที่ยว สำหรับ AAV เราประเมินว่าในปี 2024E จะกลับมาใช้เครื่องบินครบทั้ง 54 ลำ จาก 4Q24E ที่ใช้งาน 50 ลำ รวมถึงจะมีการเพิ่มฝูงบินมากขึ้น ตามจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นและการขยายเส้นทางการบินเพิ่ม โดยจะเน้นที่การเพิ่มเส้นทางบินระหว่างประเทศมากกว่าในประเทศ ซึ่ง AAV จะยังได้ slot การบินในเวลาที่ดีกว่า เนื่องจากเริ่มบินก่อน ทำให้ยังมีโอกาสกำไรที่ดีกว่า ทั้งนี้ AAV เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.70 บาท ถึง EV/EBITDA ที่ 10.0 เท่า โดยจะได้ผลบวกจากผลการดำเนินงานปกติ 4Q23E ที่จะพลิกเป็นกำไรได้จากผู้โดยสารและค่าตัวเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนน้ำมันที่ลดลง ขณะที่ประเมินปี 2024E จะพลิกเป็นกำไรได้ราว 1 พันล้านบาท จากจำนวนผู้โดยสารที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 21.5 ล้านคน จากปี 2023E ที่จะอยู่ที่ราว 19 ล้านคน



Company Report

(+) SIRI (ซื้อ/เป้า 2.20 บาท) Presales 4Q23E กลับมาเติบโตดี ตามการเปิดโครงการใหม่มากขึ้น

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 2.20 บาท ถึง 2024E core PER ที่ 7.5 เท่า (-0.75SD below 5-yr avg. PER) เราประเมิน presales 4Q23E จะกลับมาปรับตัวดีขึ้นเป็น 1.27 หมื่นล้านบาท (+30% YoY, +68% QoQ) (ใกล้เคียงที่เราประเมินที่ 1.3-1.4 หมื่นล้านบาท) ตามการเปิดตัวโครงการใหม่ 20 โครงการ มูลค่ารวม 3.57 หมื่นล้านบาท (9M23 เปิดตัวโครงการใหม่ 24 โครงการ มูลค่ารวม 2.94 หมื่นล้านบาท) โดยมาจากคอนโดมากขึ้นเป็นประมาณ 50% (จากค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 30%-40%) ส่งผลให้ presales รวมทั้งปี 2024E จะอยู่ที่ 3.8-3.9 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อนเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 5.1 พันล้านบาท +20% YoY กำไรสุทธิ 9M23 จะคิดเป็น 75% จากทั้งปี สำหรับกำไร 4Q23E จะยังอยู่ในระดับที่ดี แม้แนวโน้มจะลดลง YoY จากฐานสูงปีก่อน และลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาลที่ 4Q23E จะมี SG&A ที่เพิ่มขึ้นมาก แต่โดยรวมจะยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีทรงตัวเท่ากับค่าเฉลี่ยของปี 2023E ส่วนปี 2024E เรามีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้นจากเดิมที่ 5.2 พันล้านบาท +1% YoY หลังจากบริษัท Business Plan 2024 ในช่วงเดือน ม.ค.24 ซึ่งเราประเมินว่า SIRI จะยังคงแผนธุรกิจเชิงรุกต่อเนื่องในปี 2024E ขณะที่การเปิดตัวที่เพิ่มขึ้นมากใน 4Q23E จะยังส่งผลบวกต่อโมเมนตัมการโอนใน 1Q24E ดีขึ้นต่อเนื่องราคาหุ้น outperform SET +2%/+6% ในช่วง 1 เดือนและ 3 เดือน จากกำไร 9M23 ที่ดีต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังแนะนำซื้อ จาก presales 4Q23E ที่จะกลับมาเติบโตดี ช่วยหนุน backlog และยอดโอนในปี 2024E รวมถึง consensus มีโอกาสปรับประมาณการกำไรปี 2024E ขึ้น หลังรับฟัง Business Plan 2024 ขณะที่ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรด 2024E core PER เพียง 5.8 เท่า คิดเป็น -1.5SD

(0) DOHOME (ถือ/เป้า 12.00 บาท) 4Q23E กลับมาเป็นบวกได้ YoY จาก GPM ที่ขยายตัวดี แม้ demand ยังอ่อนตัว

เรายังคงแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E 12.00 บาท ถึง 2024E PER 31x (หรือเท่ากับ 3-yr avg. PER) คาดกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 168 ล้านบาท พลิกกลับมาเป็นบวกจากขาดทุน -51 ล้านบาทใน 4Q22 และขยายตัว +86% QoQ โดยกำไรสุทธิอยู่ที่ 109 ล้านบาท (+363% YoY และ +21% QoQ) จากคาดว่าจะมีการรับรู้เงินประกันจากเหตุการณ์น้ำท่วมใน 4Q22 รวม 60 ล้านบาทใน 4Q23E และมีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) SSSG ใน 4Q23E อยู่ที่ระดับ -8-9% ทำให้เรคาดรายได้ 4Q23E ที่ 7.7 พันล้านบาท (+1% YoY และ +4% QoQ) จาก demand ของลูกค้ากลุ่มผู้รับเหมาและงานโครงการทั้งภาครัฐและเอกชนยังไม่ฟื้นตัวอย่างไรก็ตามเริ่มเห็นการฟื้นตัวของลูกค้า end-user กลับเป็นบวกจาก high season ของการตกแต่งซ่อมแซมที่อยู่อาศัย 2) คาด GPM ขยายตัวได้ดีอยู่ที่ 16.5% (+280 bps YoY และ +100 bps QoQ) จาก GPM เหล็กที่ปรับตัวดีขึ้นเทียบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อนและสัดส่วนรายได้ของสินค้ากลุ่มตกแต่งซ่อมแซมสูงขึ้น 3) SG&A ขยายตัวจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายของการเปิดสาขาใน 3Q23 เติบโตตามสัดส่วนประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ลง -3% อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท โต +92% YoY เพื่อสะท้อนแนวโน้มของ demand ที่ฟื้นตัวได้ช้าใน 4Q23E ทั้งนี้จากกำไร 4Q23E ทำให้เรคาดกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 556 ล้านบาท -28% YoY ทั้งนี้มองว่า demand จะยังคงชะลอตัวต่อในช่วงต้นของ 1Q24E จากการโครงการต่างๆที่ยังชะลอตัว แต่จะได้แรงหนุนจากกลุ่มลูกค้า end-user ในช่วง high seasonsราคาหุ้นยัง underperform ตลาด -4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา แม้ outperform ได้ +18% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ได้สะท้อนกำไรปี 2024E ที่ขยายตัวเด่นจากฐานต่ำใน 2022 แม้เรคาดจะฟื้นเห็นการฟื้นตัวได้ดีขึ้นใน 1Q24E และ GPM ปรับตัวดีขึ้นใน 4Q23E ต่อเนื่องไปใน 1Q24E อย่างไรก็ตามเรายังให้คำแนะนำเป็น ถือ จากแผนการขยายสาขาใน 2024E ยังคงไม่ชัดเจนจนรอการฟื้นตัวของกลุ่มลูกค้างานโครงการกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากการจัดสรรงบประมาณของรัฐบาล



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (27 ธ.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 เคลื่อนตัวเข้าใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยตลาดยังคงได้ปัจจัยบวกจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมี.ค.ปีหน้า ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 37,656.52 จุด เพิ่มขึ้น 111.19 จุด หรือ +0.30%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,781.58 จุด เพิ่มขึ้น 6.83 จุด หรือ +0.14% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 15,099.18 จุด เพิ่มขึ้น 24.60 จุด หรือ +0.16%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (27 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างรวดเร็วที่สุดในเดือนมี.ค.ปีหน้า ขณะที่หุ้นกลุ่มบริษัทเคมิคอลร่วงลงจากข่าวการเริ่มกลับมาเดินเรือในคลองสุเอซ และทะเลแดงอีกครั้ง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 478.62 จุด เพิ่มขึ้น 1.02 จุด หรือ +0.21%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,571.82 จุด เพิ่มขึ้น 3.00 จุด หรือ +0.04%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,742.07 จุด เพิ่มขึ้น 35.89 จุด หรือ +0.21% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,724.95 จุด เพิ่มขึ้น 27.44 จุด หรือ +0.36%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (27 ธ.ค.) นำโดยการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มรถยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์ ขณะที่นักลงทุนมีความเชื่อมั่นก่อนสิ้นปีว่าธนาคารกลางรายใหญ่รวมถึงธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) อาจพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีหน้า ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,724.95 จุด เพิ่มขึ้น 27.44 จุด หรือ +0.36% หลังแตะระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือนในช่วงเช้า
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงเกือบ 2% ในวันพุธ (27 ธ.ค.) หลังจากมีรายงานว่าเรือขนส่งสินค้าจะเริ่มกลับมาเดินเรือในทะเลแดงอีกครั้ง ซึ่งทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ในทะเลแดง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1.46 ดอลลาร์ หรือ 1.93% ปิดที่ 74.11 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1.42 ดอลลาร์ หรือ 1.75% ปิดที่ 79.65 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพุธ (27 ธ.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 23.30 ดอลลาร์ หรือ 1.13% ปิดที่ 2,093.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

•CHAYO ซื้อหนี้รัฐบาลปีงบประมาณโตต่อ 25%

CHAYO วางแผนปี 2567 งบงานโตต่อเนื่อง 25% หลังปี 2566 กวาดข้อมูลหนี้ใหม่ เพิ่มพอร์ตลงทุนหนี้ใหม่ กว่า 1.9 หมื่นล้านบาท ดันพอร์ตยีนเหนือ 1 แสนล้านบาท ผ่านการใช้เงินลงทุนต่ำกว่าเป้า 1.1 พันล้านบาท ยังเหลืองบอีก 900 ล้านบาท รองรับการลงทุนหนี้ใหม่ในปีถัดไป ใส่เกียร์เร่งดัน CCAP เข้าสู่แผนทยอยลดธุรกิจ

•ASAP ฮีวี 2 พันคันม.ค. หยุดยาวเช่ารถพ่วง

ASAP คึกคัก! หยุดยาวช่วงเทศกาลปีใหม่ หนุนยอดเช่ารถกระบะหุ้ม วางหมากปี 2567 รายได้ก้าวกระโดดสู่ 3 หมื่นล้านบาท ฮีวีมาแรง ส่งมอบ "วางอัน" ล็อตแรก 2,000 คันช่วงมกราคมนี้ รับทรัพย์ก้อนโตได้ดี กรม.ไฟเขียวส่งเสริมฮีวี 3.5 ตลอด 4 ปี อดหนุนรถยนต์ฮีวีไม่เกิน 1 แสนบาท ดันยอดขายรถฮีวีสดใ้แตะ 2 หมื่นคัน

•HMPRO ัฒสาขา 6 พันล. มาตรการรัฐดันยอด

HMPRO คาดยอดขายปี 2567 โตตามตัวเลว GDP ในประเทศ 2-4% หรือมากกว่าเล็กน้อย และวางแผนขยายสาขาต่อเนื่อง ทั้งโฮมโปรและเมกาโฮม วางงบลงทุนเบื้องต้น 5,000-6,000 ล้านบาท ด้านโปรกาดโครงการ Easy e-receipt ที่จะเริ่มใช้ในช่วงไตรมาส 1/2567 ช่วยเพิ่มยอดขาย

•TSE ลงทุนโซลาร์ 7 โครงการ งบ 4.2 พันล. ผลิต 88.66 เมก

TSE เผยเข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 7 โครงการ กำลังผลิตรวม 88.66 เมกะวัตต์ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และ กฟภ. เป็นระยะเวลา 25 ปี มีมูลค่าการลงทุนรวมทั้งสิ้น 4,289 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินลงทุนตั้งแต่ปี 2566-2572

•BOI ไฟเขียวลงทุน 1.8 หมื่นล. โครงการใหญ่กลุ่ม BCP-PSH

บอร์ดบีโอไอ ไฟเขียวส่งเสริมการลงทุน 2 โครงการ ของกลุ่ม BCP-PSH มูลค่ารวมกว่า 1.8 หมื่นล้านบาท พร้อมมาตรการส่งเสริมการลงทุนลดปัญหาฝุ่นละออง PM 2.5 เตรียมร่วมมือกับท้องถิ่นร่วมจัดการสิ่งแวดล้อม

•BAY เชื่อมช่องทางจ่ายเงินผ่าน QR ด้วยแอปกรุงศรี

BAY ก้าวไปอีกขั้นในการชำระเงินระหว่างประเทศสำหรับรายย่อยผ่านคิวอาร์ (Cross-Border QR Payment) ล่าสุดสามารถใช้ได้ที่ฮ่องกง หลังจากก่อนหน้านี้ให้บริการแล้วใน 6 ประเทศ ญี่ปุ่น เกาหลี อินเดีย มาเลเซีย สิงคโปร์ และเวียดนาม

•EPG แคนตาดาวน์ดินออดอร์ รับทรัพย์ฮีวี-ย้ายรายได้โต 10%

EPG ราชีจับ! เทศกาลแคนตาดาวน์ปีใหม่ หนุนยอดแก็วกาแฟพุ่งทะยาน แคมปัสรัฐเดินหน้าหนุนฮีวีทั้งรถ-บัส หนุนออดอร์ขึ้นส่วนทะลัก แคมครึ่งหลังปีนี้แจ่ม รับทรัพย์ทุกมิติ บิ๊ก "เจสสิยา" คอนเฟิร์มรายได้ทั้งปีงบปี 2566/67 ทะยาน 10%



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 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) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์ลบกับตลาดหุ้นอีกครั้งจากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



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

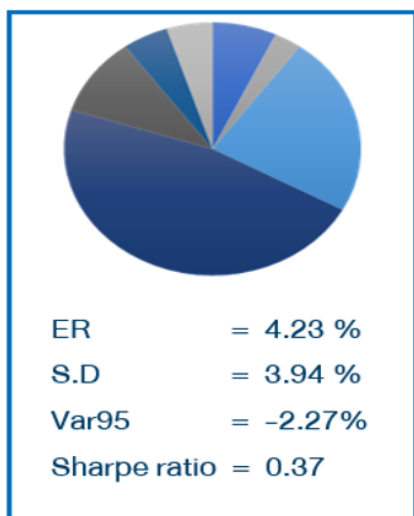


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

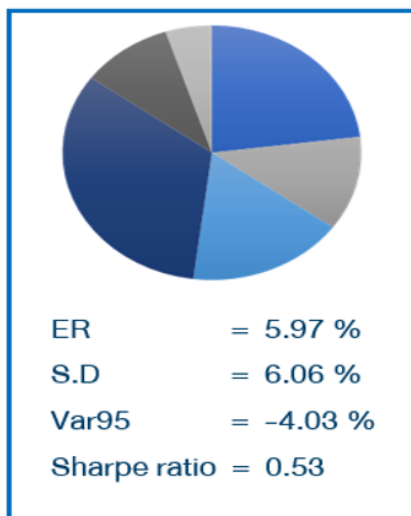


Strategic Asset Allocation Recommendation

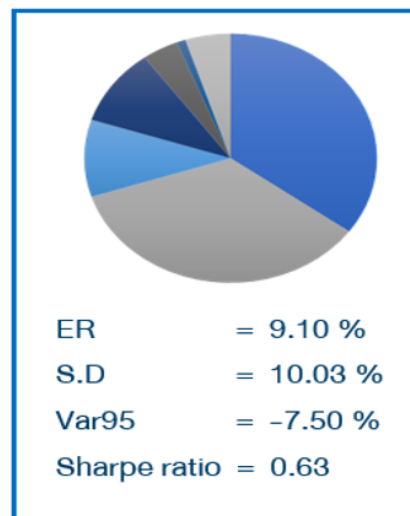
Conservative



Balance



Growth



■ 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 2022

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 และได้เปิดตลาดซื้อขายหรือจำหน่ายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800