SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดต่างประเทศ นอกจะดูทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ หลังประธาน Fed ออกมาแสดงความเห็นในทางบวกต่อตลาด นักลงทุนน่าจะต้องดูราคาน้ำมันดิบในตลาด หลัง OPEC+ ประชุม และทำให้นักลงทุน ยังขาดความมั่นใจ (ทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง)
- ตลาดหุ้นไทย นอกจากจะมีแรงขายจากนักลงทุนต่างประเทศเหมือนตลาดหุ้นรอบบ้าน เรายังมีปัจจัยลบในเรื่องมาตรการที่เกี่ยวกับการซื้อขายในตลาดหุ้น และตัวเลขนักท่องเที่ยวที่ต่ำกว่าคาดด้วย น่าจะเป็นเหตุผลหลักๆ ที่ทำให้ตลาดขาดแรงซื้อ ไปอีกระยะหนึ่ง
- เราประเมินหุ้นเข้า SET50/SET100 มาแล้ว โดยเฉพาะ SET50 หุ้นเข้า 2 ตัว KCE, ITC และหุ้นออก 2 ตัว COM7, CENTEL
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ คือ เงินเฟ้อของไทย(7) ส่งออกจีน (7) ตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯ(8)

Strategy

- ดัชนีฯ ทำ low ต่ำลงมาเรื่อยๆ บ่งชี้ว่ายังสะท้อนข่าวเชิงลบไม่เต็มที่ ทำให้เรายังคงกลยุทธ์เดิมไว้ คือรอดูทิศทางตลาดไปก่อน หรือ trading ช่วงสั้นๆ ตามข่าวรายวัน อย่างไรก็ตาม ถ้าดัชนีฯ หลุดจาก 1370 จุด ลงมา ควรพร้อมขายเพื่อลดความเสี่ยงด้วย
- หุ้นที่ยังอยู่ใน list ของเรา หลังเห็นสัญญาณซื้อเข้ามา แต่การเข้าเก็งกำไรต้องมีจุด stop loss ไว้ด้วย ได้แก่ CPALL, AWC, TKC, HANA, CPAXT, PSL
- ตลาดน่าจะกลับมาเก็งกำไรหุ้นเข้า SET50 ที่จะประกาศในอีกไม่กี่วันนี้ หุ้นที่ถูกปรับเข้าดัชนีฯ เราเลือก KCE, ITC, RBF
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ AAI เข้ามาในพอร์ต และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย AAI(10%), WHA(10%), BH(10%), SJWD(10%), BBL(10%), BGRIM(10%)

. เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

AAI : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.00 บาท) " ส่งออกค่อยๆ กลับมาดี "

- ตัวเลขส่งออกอาหารสุนัข-แมว เดือน ต.ค.ขยายตัว 5.5% (เดือนก่อน -7.9%) ส่งสัญญาณ 4Q และปี 2024E ฟื้นตัวต่อเนื่อง นอกจากนี้ AAI ยังมี catalyst จากการขยายลูกค้ารายใหม่ในสหรัฐฯ 2 รายในช่วงต้นปี 2024E
- เรามองเป็นบวกต่อส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงกลับมาโต YoY ในรอบ 1 ปี จาก inventory destocking ทยอยคลี่คลาย ขณะที่ส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปและส่งออกไก่ยังใกล้เคียงคาด
- กำไรปกติ 3Q23 (ไม่รวมขาดทุน Fx) อยู่ที่ 130 ล้านบาท (-51% YoY, +22% QoQ) กำไรปกติชะลอ YoY จากฐานสูงใน 3Q22 ซึ่งเป็นช่วงที่ลูกค้ามีการเร่งสต็อกสินค้าจากความกังวลภาคขนส่ง ขณะที่กำไรปกติปรับตัวดีขึ้น QoQ

Technical: KCE, SINGER

News Comment

(-) Finance, Bank (Overweight) คณะกรรมการกำกับแก้ไขหนี้สินรายย่อยมีโอกาสปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตเป็น 15% จากปัจจุบันที่ 16%

(-) Finance, Bank (Overweight) ดัชนีราคารถยนต์มือสอง ต.ค. 2023 ปรับตัวลงแรงต่ำสุดตั้งแต่ปี 2011

Company Report

(+) BCP (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) จากโรงกลั่นสู่บริษัทพลังงานที่มีความหลากหลาย

(+) MENA (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 2.90 บาท) ธุรกิจมีพัฒนาการที่ดีหนุนกำไรปี 2023E-24E โตเด่น

Economic Outlook

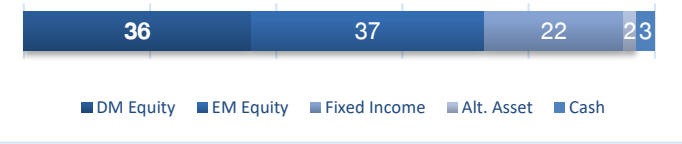
- **ตลาดหุ้นโลกในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาแกว่งตัวในกรอบแคบ** หลังเงินเฟ้อ Core PCE inflation YoY ออกมาตามที่ตลาดคาด ในขณะที่ถ้อยแถลงของนาย Jerome Powell มีท่าทีที่ Dovish ตาม FOMC minute ที่ออกมาในช่วงก่อนหน้า พร้อมทั้งยังยืนยันมุมมองว่าการลดดอกเบี้ยนั้นจะไม่เกิดขึ้นเร็วอย่างที่นักลงทุนคาดการณ์ไว้ ส่งผลให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงเกิด Style/Sector rotation ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำให้ดัชนีโดยรวมแกว่งตัวออกข้าง
- **ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงาน ของสหรัฐฯ** อย่าง Non farm payroll โดยคาดว่าจะออกมา 1.8 แสนราย เพิ่มขึ้นจากช่วงก่อนหน้าที่ 1.5 แสนราย ซึ่งตัวเลขดังกล่าวจะเป็นตัวแปรที่กดดันผลตอบแทนในตลาดหุ้นสัปดาห์หน้า

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อของไทย โดยตลาดคาดว่าจะยังชะลอตัวต่อเนื่อง Core inflation คาดว่าจะออกมาที่ 0.6% YoY ชะลอตัวลงจากลงจากช่วงก่อนหน้าที่ 0.66% YoY

ติดตามการรายงาน ISM Service PMI ของสหรัฐอเมริกาโดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 52 จากก่อนหน้าที่ 51.8 จากการเข้าสู่ช่วง High season และวันหยุดยาวของสหรัฐฯ

Asset Allocation



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

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

News Comment

(-) Finance, Bank (Overweight) คณะกรรมการกำกับแก้ไขหนี้สินรายย่อยมีโอกาสปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตเป็น 15% จากปัจจุบันที่ 16%

คณะกรรมการกำกับการแก้ไขหนี้สินของประชาชนรายย่อยมีโอกาสปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตเป็น 15% จากปัจจุบันที่ 16% นายกิตติรัตน์ ณ ระนอง ประธานการประชุมคณะกรรมการกำกับการแก้ไขหนี้สินของประชาชนรายย่อย เผยว่ามีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตเป็น 15% โดยไม่รวมกับเบี้ยปรับในรายการผิดชำระ อิงประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ที่ทำได้ไม่เกิน 3% โดยจะชงนายกรัฐมนตรีเพื่อแถลงการแก้หนี้ในระบบวันที่ 12 ธ.ค. 23 *(ที่มา: ผู้จัดการรายวัน)*

DAOL: มองลบต่อการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตเป็น 15% จากปัจจุบันที่ 16% จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่จะลดลง และมีโอกาสที่จะทำให้สินเชื่อขยายตัวต่ำกว่าคาด โดยเราประเมินว่าผู้ประกอบการจะเพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น เพื่อชดเชยรายได้ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่ามีโอกาสในการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยต่ำ จากต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับสูง และความเสี่ยงในการดำเนินงานที่สูงกว่าสินเชื่อที่ดิน (secured loan) ที่ปัจจุบันปล่อยสินเชื่อที่อัตราดอกเบี้ยสูงสุด 15% ตามเพดานของกระทรวงการคลัง เราจึงประเมินว่าคณะกรรมการฯอาจจะเสนอแนวทางการขยายระยะเวลาการผ่อนชำระขั้นต่ำที่ 5% จากปัจจุบันที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 8% ในปี 2024 ซึ่งหนุนให้ NPL ในระบบเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลง คณะกรรมการฯมีโอกาสขยายขอบเขตไปควบคุมสินเชื่อส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น เนื่องจากเป็นกลุ่มลูกหนี้ที่มีความเปราะบาง และ NPL ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งเราประเมินว่าการควบคุมข้างต้นจะอยู่ในทิศทางเดียวกันกับที่ ธปท. จะควบคุม และบังคับใช้ persistent debt ในเดือน เม.ย. 2024 ประเมิน Downside ต่อกำไรสุทธิปี 2024E และ FY25E ของ KTC และ AEONTS ที่ -6% และ -13% อิงอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตที่ลดลง -1% และสัดส่วน revolving loan ของ KTC และ AEONTS ที่ 70%/90% ตามลำดับ สำหรับกลุ่ม Finance เราคงน้ำหนักการลงทุน “มากกว่าตลาด” จากการสิ้นสุดต้นทุนทางการเงินขาขึ้น, NPL ที่ได้ผ่านจุดสูงสุดใน 3Q23 และแนวโน้มสินเชื่อที่จะขยายตัวดีตาม GDP โดยเราชอบหุ้นในกลุ่มสินเชื่อ Auto-back มากกว่า โดยมี Top pick เป็น TIDLOR (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท)

กลุ่มธนาคารจะได้รับ sentiment เชิงลบเล็กน้อย เพราะสัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตมีแค่ราว 4-6% ของสินเชื่อรวม โดยประเมินหุ้นที่จะได้รับผลกระทบเรียงจากมากไปน้อย คือ BAY (6% ของสินเชื่อรวม), KBANK (4% ของสินเชื่อรวม), KTB (3% ของสินเชื่อรวม), SCB (2% ของสินเชื่อรวม) และ TTB (2% ของสินเชื่อรวม) แต่อย่างไรก็ดี เราคาดว่าประเด็นดังกล่าวจะกระทบต่อกำไรสุทธิในกลุ่มไม่มากเพราะเราคาดว่าจะมี downside ต่อกำไรสุทธิปี 2024E ราว 1% **ทั้งนี้เราอยู่ระหว่างการปรับน้ำหนักการลงทุนลงเป็น “เท่ากับตลาด” จากเดิมที่ “มากกว่าตลาด” โดยยังเลือก KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 205.00 บาท) เป็น Top pick**

(-) Finance, Bank (Overweight) ดัชนีราคารถยนต์มือสอง ต.ค. 2023 ปรับตัวลงแรงต่ำสุดตั้งแต่ปี 2011

ดัชนีราคารถยนต์มือสอง ต.ค. ปรับตัวลงแรงต่ำสุดตั้งแต่ปี 2011 โดยปัจจุบัน ณ เดือน ต.ค. อยู่ที่ 78.48 ต่ำสุดตั้งแต่ปี 2011 ทั้งนี้แบ่งเป็นรถยนต์นั่งมือสองอยู่ที่ 85.22 ปรับตัวลงจากเดือน ก.ย. 2023 ที่อยู่ที่ 95.81 และรถบรรทุกมือสองอยู่ที่ 68.77 ต่ำสุดตั้งแต่ปี 2011 (ที่มา: ธปท.)

DAOL: มองลบต่อผู้ประกอบการเช่าซื้อรถ โดยเฉพาะรถบรรทุก เราประเมินว่าผู้ประกอบการเช่าซื้อจะยังต้องรับรู้ขาดทุนรถยึดที่เพิ่มขึ้นใน 4Q23E จากราคารถยนต์มือสองปรับตัวลงมากกว่า -19% YTD หรือ -13% MTD อิงดัชนีราคารถยนต์มือสอง เดือน ต.ค. 2023 เทียบกับ ม.ค. 2023 ที่อยู่ที่ 96.43 และเดือน ก.ย. 2023 ที่ 90.01

โดยราคารถยนต์มือสองที่ปรับตัวลงมากในเดือน ต.ค. คือ รถบรรทุก -16% MTD จากฤดูกาลหน้าฝนที่ยาวนานมากกว่าปกติ ขณะที่ราคารถยนต์นั่งมือสอง -11% MTD อิงดัชนีราคารถยนต์มือสอง เดือน ต.ค. 2023 เทียบกับเดือน ก.ย. 2023 ที่ 95.81 อย่างไรก็ตามดัชนียังคงสูงกว่าช่วง COVID-19 เดือน เม.ย. 2020 ที่ลดลงไปต่ำสุดที่ 80.60 ขณะที่ YTD ราคารถยนต์นั่งมือสอง -26% YTD เทียบกับรถบรรทุก -15% YTD

สำหรับกลุ่ม Finance คาดกระทบผู้ประกอบการเช่าซื้อรถบรรทุกมากกว่า ได้แก่ MICRO (คิดเป็น 83% ของสินเชื่อรวม) THANI (คิดเป็น 71% ของสินเชื่อรวม) (ขาย/เป้า 2.50 บาท) ASK (คิดเป็น 66% ของสินเชื่อรวม) และ TIDLOR (คิดเป็น 11% ของสินเชื่อรวม) เรียงลำดับสัดส่วนสินเชื่อซื้อรถบรรทุกจากมากไปน้อย ขณะที่ผู้ประกอบการสินเชื่อจำนำทะเบียนอย่าง MTC และ SAWAD จำกัด เนื่องจากมูลค่าสินเชื่อน้อยอิง LTV ที่ต่ำ และบริษัทมีลานประมูลเป็นของตนเอง ทำให้ราคาขายรถมือสองยังทรงตัวได้ ทั้งนี้เราคงน้ำหนักการลงทุน “มากกว่าตลาด” จากการสิ้นสุดต้นทุนทางการเงินขาขึ้น, NPL ที่ได้ผ่านจุดสูงสุดใน 3Q23 และแนวโน้มสินเชื่อที่จะขยายตัวดีตาม GDP โดยเราชอบหุ้นในกลุ่มสินเชื่อ Auto-back มากกว่า โดยมี Top pick เป็น TIDLOR (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท)

สำหรับกลุ่ม Bank เรามองเป็นลบ เพราะจะกดดันให้ต้องมีการรับรู้ผลขาดทุนรถยึดที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคารที่มีสินเชื่อเช่าซื้อ โดยเราเรียงผลกระทบตามสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมาก-น้อยคือ เช่น KKP (48% ของสินเชื่อรวม), TISCO (47% ของสินเชื่อรวม), TTB (30% ของสินเชื่อรวม), BAY (21% ของสินเชื่อรวม), SCB (7% ของสินเชื่อรวม) โดยเรากังวลต่อ KKP (ถือ/เป้า 52.00 บาท) มากที่สุด เพราะมีสัดส่วนในสินเชื่อรถมือสองมากที่สุดในกลุ่มที่ 61% ของสินเชื่อเช่าซื้อ ทั้งนี้เราอยู่ระหว่างการปรับน้ำหนักการลงทุนลงเป็น “เท่ากับตลาด” จากเดิมที่ “มากกว่าตลาด” โดยยังเลือก KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 205.00 บาท) เป็น Top pick

Company Report

(+) BCP (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) จากโรงกลั่นสู่บริษัทพลังงานที่มีความหลากหลาย

เราเริ่มต้นจัดทำบทวิเคราะห์หุ้น BCP ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 50.00 บาท อิงวิธี SOTP เราเชื่อว่าแนวโน้มธุรกิจของ BCP มีความน่าสนใจในปี 2024E-2025E จาก 1) การควบรวมกับ BSRC (ESSO เดิม) ทำให้กำลังการกลั่น (refining capacity) รวมเพิ่มขึ้น +145% เป็น 294 kbd กลายเป็นโรงกลั่นที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และช่วยหนุนกำไรเติบโตดีตั้งแต่ปี 2024E และมี upside จาก synergy/cost savings, 2) ธุรกิจ E&P รับรู้ผลประกอบการจากแหล่ง Statfjord เต็มปี ส่งผลให้ปริมาณขายเพิ่มขึ้นเป็น 35.3-38.1 kboed ในปี 2024E-2025E จาก 16.2 kboed ปี 2022 และ 3) ธุรกิจโรงไฟฟ้า (BCPG) กระจายความเสี่ยงไปลงทุนใน โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (CCGT) ที่สหรัฐอเมริกา (US) ส่งผลให้ BCPG จะมีกำลังการผลิตรวม (operating capacity) เพิ่มขึ้นเป็น 1,161 MWe ในปี 2025E จากเดิม 14 MWe ในปี 2022 ทั้งนี้ เราคาด BCP จะมีกำไรปกติอยู่ในช่วง 1.11-1.34 หมื่นล้านบาทในปี 2023E-2025E เทียบกับฐานที่สูงผิดปกติที่ 1.85 หมื่นล้านบาทในปี 2022 ราคาหุ้น outperform SET +46% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนผลประกอบการที่แข็งแกร่งและความคาดหวังจากการเข้าซื้อบริษัท BSRC ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PBV ที่น่าสนใจที่ 0.72x (ประมาณ -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้เราเชื่อว่าบริษัทจะรายงานกำไรที่เติบโตขึ้น YoY โดยได้แรงผลักดันจากปริมาณขายที่สูงขึ้นของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและการรับรู้กำไรส่วนแบ่งกำไรส่วนเพิ่มจากโรงไฟฟ้า CCGT ใน US

(+) MENA (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 2.90 บาท) ธุรกิจมีพัฒนาการที่ดีหนุนกำไรปี 2023E-24E โตเด่น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาที่ 2.90 บาท (เดิม 2.50 บาท) อิงวิธี DCF (WACC 7.7%, TG 2.0%) จากการ rollover target price เป็นปี 2024E รวมถึงสะท้อนประมาณการใหม่หลังธุรกิจมีพัฒนาการดีกว่าที่เดิมประเมิน เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้น หลังจากการอัพเดทพัฒนาการธุรกิจกับผู้บริหาร ล่าสุดพบว่าการขยายกองรถของบริษัทยังคงมีอย่างต่อเนื่อง และสูงกว่าที่เราคาดเดิม โดยใน 4Q23E คาดมีกองรถเพิ่มอีกราว 36 คัน รวมทั้งปี 2023E มีกองรถเพิ่มขึ้นราว 114 คัน (+19% YoY) (มากกว่าเราประเมินที่ 100 คัน) ส่วนปี 2024E ตั้งเป้ามีกองรถเพิ่มขึ้นอีกราว 50 คัน (มากกว่าที่เราประเมินที่ 20 คัน) พร้อมเป้ารายได้รวมที่ระดับ 1.0 พันล้านบาท (+25% YoY จากเป้าปี 2023E ที่ 800 ล้านบาท) ในขณะที่ทางด้าน TDM (บริษัทร่วมทุนกับ CBG ทำธุรกิจขนส่ง) ตั้งเป้ารายได้ในปี 2024E ที่ 1.0 พันล้านบาท (ดีกว่าที่เราประเมิน 700 ล้านบาท) หนุนโดยการรับรู้รายได้จาก TDM เต็มปีและการขยายบริการเพิ่มเติม ส่งผลให้เราปรับประมาณการใหม่ให้ in line กับเป้าหมายของบริษัท มากขึ้นหลังธุรกิจมีพัฒนาการที่ดีกว่าคาด โดยประเมินกำไรปกติปี 2023E-24E ที่ 73 ล้านบาท (+42% YoY) และ 97 ล้านบาท (+34% YoY) เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม +7%/+14% ตามลำดับ ราคาหุ้น outperform SET ราว +85% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มกำไรที่เติบโตได้ดีตามการขยายกองรถและขยายบริการของ TDM ซึ่งเราประเมินยังเป็นปัจจัยที่จะทำให้หุ้น outperform ต่อได้ โดย ณ ราคาเป้าหมายจะคิดเป็น Forward PER ที่ 22x ใกล้เคียงอัตราการเติบโตของกำไรในช่วง CAGR23E-25E ที่ 22% (PEG 1.0x)

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (1 ธ.ค.) หลังนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) แสดงความเห็นที่สนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐอาจแตะระดับสูงสุดแล้ว
- ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 36,245.50 จุด เพิ่มขึ้น 294.61 จุด หรือ +0.82%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,594.63 จุด เพิ่มขึ้น 26.83 จุด หรือ +0.59% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,305.03 จุด เพิ่มขึ้น 78.81 จุด หรือ +0.55%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (1 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ และการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรยูโรโซนลดลงท่ามกลางความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 466.20 จุด เพิ่มขึ้น 4.59 จุด หรือ -0.99%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,346.15 จุด เพิ่มขึ้น 35.38 จุด หรือ +0.48% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,397.52 จุด เพิ่มขึ้น 182.09 จุด หรือ +1.12% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,529.35 จุด เพิ่มขึ้น 75.60 จุด หรือ +1.01%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงมากกว่า 2% ในวันศุกร์ (1 ธ.ค.) หลังปรับตัวผันผวนในรอบสัปดาห์นี้ ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาสถานการณ์การปรับลดการผลิตน้ำมันรอบล่าสุดของกลุ่มโอเปกพลัส และวิตกเกี่ยวกับกิจกรรมการผลิตที่ซบเซาทั่วโลก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ร่วงลง 1.89 ดอลลาร์ หรือ 2.49% ปิดที่ 74.07 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวลงมากกว่า 1.6% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ร่วงลง 1.98 ดอลลาร์ หรือ 2.45% ปิดที่ 78.88 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวลงราว 1.9% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (1 ธ.ค.) เนื่องจากดอลลาร์อ่อนค่าลง ทำให้สัญญาทองคำซึ่งกำหนดราคาเป็นดอลลาร์นั้น มีราคาที่น่าดึงดูดใจสำหรับนักลงทุนที่ถือสกุลเงินอื่น ๆ โดยดอลลาร์อ่อนค่าลง หลังจากการแสดงความเห็นของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) บ่งชี้ว่า เฟดอาจยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. พุ่งขึ้น 32.50 ดอลลาร์ หรือ 1.58% ปิดที่ 2,089.70 ดอลลาร์/ออนซ์ และปรับตัวขึ้น 3.37% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

Economic & Company

●CHAYO ปั๊น CCAP เทรด พอร์ตสินเชื่อแตะ 2 พันล.

CHAYO เร่งเครื่องดันบริษัทลูก CCAP เข้าระดมทุน คาดหวังเห็นความชัดเจนยื่นไฟลิ่งไตรมาส 1/2567 วางเป้าพอร์ตสินเชื่อสิ้นปี 2567 แตะ 1.7-2 พันล้านบาท จากสิ้นปีนี้ที่ 1.1-1.2 พันล้านบาท ชูยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ที่ราว 500-600 ล้านบาท มองความต้องการสินเชื่อยังมีอยู่อีกมาก ด้าน NPL ยังอยู่ระดับต่ำและคุมได้ดี

●TFG ออเดอร์ดีดดัน Q4 จ่อรับทรัพย์ธุรกิจรีเทล

TFG รับอานิสงส์เทศกาลหยุดยาวช่วงธันวาคมนี้ หนุนยอดขายพุ่งทะยาน แถมยิ้มรับปราบหมูเถื่อน หนุนราคาหมูขยับฟื้น ผู้บริหาร "เพชร นันทวิสัย" ส่งซิก Q4/2566 แจ่ม ออเดอร์ทะลัก-ธุรกิจรีเทลสดใส พร้อมยืนเป้าปีนี้รายได้ทะยาน 10% จากปีก่อน พอร์ตลูกค้าขยายตัว

●TQR สร้าง New S-curve พุ่งเป้าคาร์บอนเครดิต

TQR หาโอกาสทำเงิน สร้าง New S-curve สบช่องลุยคาร์บอนเครดิต มองโตสูง ด้านบิ๊กบอส "ชนะพันธุ์ พิริยะพันธุ์" ชี้ธุรกิจประกันภัยโตตามเศรษฐกิจ ดีมานด์ล้น แถมอีวีบูม ลุ้นนโยบายรัฐหนุนไทยฟื้น จับตาช่วงที่เหลือปีนี้ เดินหน้าบริษัทร่วมทุน

●SELIC วางกลยุทธ์ปีมังกร ยอดขายโค้งท้ายฟื้น

SELIC จ่อชงบอร์ดกางแผนงานปี 2567 ภายในเดือนธันวาคมนี้ คาดอัตราการเติบโตไม่ต่ำกว่าปีนี้ที่ 1.9 พันล้านบาท พร้อมส่งสัญญาณตลาดต่างประเทศเป็นบวก ปักหมุดขยายฐานกัมพูชา หนุนยอดขายไตรมาส 4/2566 ดีต่อเนื่องจากไตรมาส 3/2566 ที่มีกำไร 45.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 102.5%

●SIRI ปลื้มหุ้นกู้ดิจิทัล ผ่านแอปเป๋าตังขายดี ยอดจองล้น 2.5 พันล.

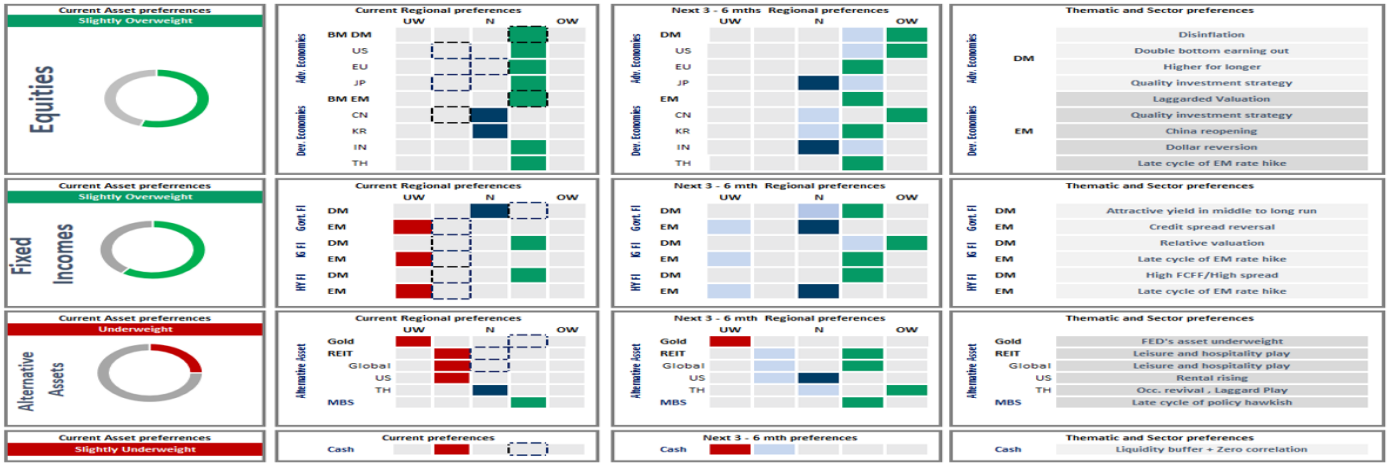
SIRI ปลื้ม "หุ้นกู้ดิจิทัลแสนสิริ" บนแอปเป๋าตัง กระแสดีต่อเนื่อง ผู้ลงทุนจองซื้อเต็มวงเงิน 2,500 ล้านบาท ตอกย้ำความสำเร็จของ "แสนสิริ" และ "กรุงไทย" ที่ร่วมมือตอบโจทย์ผู้ลงทุนยุคดิจิทัล สร้างโอกาสการเติบโตไปพร้อมกับผู้นำธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของประเทศ

●COCOCO โค้งท้ายตุนออเดอร์ทะลักตลาดจีนหนุนโต

COCOCO ส่งซิกผลการดำเนินงานไตรมาส 4/2566 มีแววสดใส ชูผู้ผลิตผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าวรายใหญ่รายหนึ่งในประเทศไทย โดยปรุงแต่งตามสูตรที่บริษัทคิดค้นและพัฒนาเอง หรือตามสูตรของลูกค้าหรือสูตรที่พัฒนาร่วมกับลูกค้า แถมกวาดออเดอร์ใหม่เข้ามาเติมพอร์ตล้นทะลัก จากตลาดจีนซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่อย่างต่อเนื่อง

●BA ส่องดีมานด์เดินทางพีค เก็งผู้โดยสาร 4.4 ล้านราย

BA ดีมานด์การเดินทางปลายปี 2566 คึกคัก หนุนปริมาณผู้โดยสารทั้งปี 2566 แตะเป้า 4-4.4 ล้านราย จาก 9 เดือนแรกทำได้แล้วกว่า 3 ล้านราย ขณะที่อัตราการส่งผู้โดยสารเชื่อสิ้นปีใกล้เคียงเป้า 80% ด้านสนามบิน อู่ตะเภา ปัจจุบันอยู่ระหว่างเตรียมความพร้อม รอส่งมอบพื้นที่ให้ภาครัฐ



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

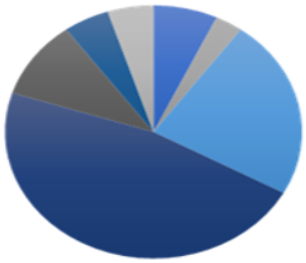
Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ

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

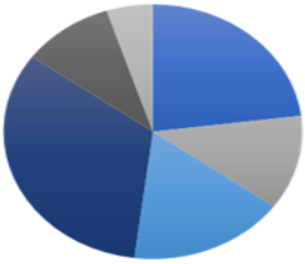
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



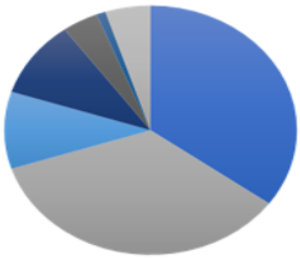
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27%
Sharpe ratio = 0.37

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 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 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