



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ พื้นผวนต่อ ตลาดรับรู้ผลประชุม FOMC มามาก และวันนี้ มี Rebalance หุ่นในดัชนีฯ FTSE
- ตลาดต่างประเทศ ได้อานิสงส์จากการประชุม FOMC ที่เตรียมลดดอกเบี้ยปีหน้า(ตามคาด) ราคาพันธบัตรสูงขึ้น ดอลลาร์อ่อน และราคา Commodity ปรับตัวขึ้น
- Fund Flow ไทยเข้าตลาดหุ้นหลักเอเชีย วันที่ 5 ติดต่อกัน (มากที่สุดวานนี้คือตลาดหุ้นไต้หวัน) คาดเป็นผลจากแนวโน้มดอกเบี้ย แต่ตลาดหุ้น Asean มีแรงซื้อเข้ามาเล็กน้อย นักลงทุนต่างประเทศยัง select ประเทศเข้าลงทุนอยู่เหมือนเดิม
- ตลาดหุ้นไทย ได้ตัวช่วยเหมือนตลาดหุ้นอื่นๆ คือ ผลประชุม FOMC แต่ปัจจัยในประเทศ ยังต้องจับตาต่อไป สัปดาห์หน้าจะมีทั้งเรื่องการพิจารณาค่าแรง(25) และค่าไฟฟ้า(19)
- วันนี้ FTSE จะมี rebalance ดัชนีฯ 3 ตัวที่กับหุ้นไทย คือ SET Series , FTSE4Good Index Series, FTSE Environmental Opportunities Index Series โดยคาดว่า มีส่วนให้ตลาดผันผวนมาตั้งแต่ก่อนนี้ จนถึงวันนี้

Strategy

- ดัชนีฯ ลงไปต่ำ low ที่ 1354 จุด (13 ส.ค.) และติดตัวขึ้น แสดงว่ามีแรงซื้ออยู่บ้าง และด้วยตัวแปรของตลาดยังอาจกดดันตลาดไปอีกระยะ จึงแนะนำเป็นเพียงเก็งกำไรช่วงสั้น เน้นหุ้นมีปัจจัยเฉพาะตัว ดังต่อไปนี้
- หุ้น Commodity และหุ้นที่มีการเงินกู้สูง จะได้อานิสงส์จาก Fed เตรียมลดดอกเบี้ย หุ้นที่ได้ประโยชน์ จะเป็นผู้ที่มีต้นทุนอิงราคาน้ำมัน วันนี้ เราเลือก เช่น EPG ส่วนดอกเบี้ยที่ผ่าน peak เราเลือก CPAXT
- หุ้นที่จ่ายปันผลดี มีไว้เพื่อให้มีผลตอบแทนกลับมาในช่วงที่ตลาดยังเป็นขาลง หุ้นที่หาจังหวะซื้อช่วงนี้ ADVANC, INTUCH, SPALI, AP, BBL
- ตัวเลขท่องเที่ยว ออกมาดี หุ้นได้ประโยชน์ AOT, BEM, MINT
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ BEM, PTTEP เข้ามาใหม่ หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย BEM(10%), PTTEP(10%), BCH(10%), TKN*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำควิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BEM : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 8.30 บาท) “ ยอดใช้รถไฟฟ้า ยังสูงต่อเนื่อง ”

- ตัวเลขนักท่องเที่ยว ออกมาดี (งานกาชาด+ concert Jay Chou) โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสัปดาห์ที่ผ่านมา (4-10 ส.ค. 23) มีจำนวน 655,653 คน เพิ่มขึ้น 10.37% WoW
- รายได้จากรถไฟฟ้า+ทางด่วน ยังดีตามภาวะเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว อีกทั้ง ในอนาคต โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี จะช่วยฐานรายได้ให้กับ BEM
- สถิติเดือน พ.ย.66 รถไฟฟ้าในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล (รวมสายสีแดง) จำนวน 1,710,557 คน-เที่ยว (นับไอ) สูงสุดตั้งแต่มีสถานการณ์ Covid-19
- การเปิดให้บริการรถไฟฟ้า สายใหม่ๆ (สีเหลือง-สีชมพู) ทำให้มีคนใช้บริการในระบบรถไฟฟ้ามากขึ้นทำให้กำไรของ BEM ค่อยๆ ไตร่ดิ่งกลับขึ้นไปหาปี 2019 ล่าสุด ทำได้ 3Q-22 อยู่ที่ 970 ลบ. เพิ่มขึ้นถึง 12%

Technical: JMART, TKN

News Comment

(+) Energy (Neutral) ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นหลังมีการโจมตีเรือขนส่งในทะเลแดง

Company Report

(0) PTTEP (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 170.00 บาท) แผน CAPEX ใหม่ 5 ปีสูงขึ้นแต่ราคาหุ้นรับรู้ปัจจัยลบไปมากแล้ว

(0) TISCO (ถือ/เป้า 108.00 บาท) 4Q23E ทรงตัว YoY/ลดลง QoQ, 2024E เติบโตน้อยกว่ากลุ่ม

Economic Outlook

• ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวกนำโดย Dow Jones +0.43% ,S&P500 +0.26% และ NASDAQ +0.19% นำโดยพลังงานและวัตถุดิบ +2.95% และ +1.68% ตามลำดับ โดยตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มมีการหมุนกลุ่มอุตสาหกรรมเมื่อคืนที่ผ่านมาหลังดัชนีทำจุดสูงสุดใหม่ ประกอบกับการรายงานตัวเลขค่าปลั๊กของสหรัฐ รายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดที่ +0.3% MoM vs -0.2% MoM

• ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักเป็น Slightly overweighted โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะผ่านไปแล้วใน 3Q23 สะท้อนผ่าน Earning YoY ที่กลับมาเป็นบวกและ Guidance ของผู้บริหารที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าการฟื้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในกรอบจำกัด จากความเสี่ยงที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์การลดดอกเบี้ยปี 2024 ในแง่บวกมากเกินไป สะท้อนผ่านความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่สูงถึง 6 ครั้ง

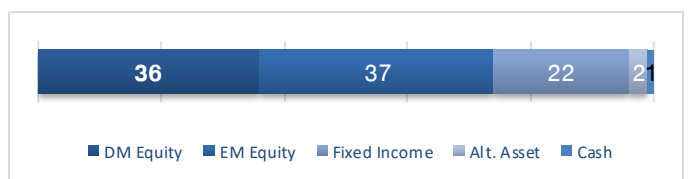
What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของจีนอย่างดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม โดยคาดว่าจะเติบโต 5.7% YoY สูงกว่าช่วงก่อนหน้า 4.6% YoY มาจาก Restocking หลังการผลิตชะลอตัวในช่วงก่อนหน้า และการรายงานยอดค้าปลีกของจีนที่คาดว่าจะรายงานออกมาขยายตัวจากช่วงก่อนหน้าที่ 12.5% จากวันคนโสด

ติดตามการรายงานตัวเลขการผลิตจากเยอรมันโดยคาดว่าจะขยายตัวเล็กน้อยที่ 43.2 จุดจากช่วงก่อนหน้าที่ 42.6 จุด

Date	Major Events	Expected	Prior
15-Dec-23	CN Industrial Production YoY NOV	5.70%	4.60%
	CN Retail Sales YoY NOV	12.5%	7.6%
	DE HCOB Manufacturing PMI Flash DEC	43.2	42.6

Asset Allocation



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



News Comment

(+) Energy (Neutral)ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นหลังมีการโจมตีเรือขนส่งในทะเลแดง

A.P. Moller-Maersk หนึ่งในบริษัทเดินเรือใหญ่ที่สุดในโลก รายงานว่า เรือ Maersk Gibraltar ตกเป็นเป้าหมายโจมตีของมิสไซล์จากเยเมน บริเวณช่องแคบ Bab-el-Mandeb โดยการโจมตีในครั้งนี้ถือเป็นการโจมตีเรือเดินสมุทรครั้งล่าสุดในภูมิภาคนี้ ทั้งนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent วันนี้ ปิดสูงขึ้น 3.2% เป็น USD76.6/bbl (ที่มา: Reuters)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบซึ่งเราเชื่อว่ายังมี upside จากความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง แม้ว่าสงครามระหว่างอิสราเอล-ฮามาสเองอาจจะมีผลกระทบจำกัดต่ออุปทานน้ำมันโลก แต่ความเป็นไปได้ที่สงครามจะขยายไปในประเทศอื่นในภูมิภาคยังคงมีอยู่ นอกจากนี้ ยังมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นอุปสงค์ที่สูงขึ้นจากความต้องการซื้อน้ำมันเพื่อเติมสำรองยุทธศาสตร์ (SPR) ของ US ในปีหน้า ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2023E ที่ USD82/bbl ลดลงจากฐานที่สูงที่ USD97/bbl ในปี 2022 ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำให้นักลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และยังคงชอบหุ้นกลุ่มพลังงานปลายน้ำมากกว่าหุ้นพลังงานต้นน้ำ ซึ่งได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาพลังงานมากกว่า โดยเราชอบ OR (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองว่าหุ้นน้ำมันน่าจะได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นในวันนี้



Company Report

(0) PTTEP (ปรับขึ้นเป็น “ซื้อ” จาก “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2024E ที่ 170.00 บาท (เดิม 180.00 บาท) อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคา น้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl เรามีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อแผนลงทุน (CAPEX) 5 ปีใหม่ของบริษัทที่สูงขึ้นจากแผน 5 ปีเดิมประมาณ 15% ซึ่งหลักๆ เป็นผลจาก 1) การเลื่อนการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของบางโครงการ 2) ต้นทุนแท่นขุดเจาะที่สูงขึ้น และ 3) การรวมต้นทุนของโครงการใหม่ที่อยู่ในช่วงการพัฒนาเข้ามา อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าปริมาณยอดขายของบริษัทยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นแม้ประมาณการปริมาณยอดขายใหม่จะลดลงจากเดิมเล็กน้อย ทั้งนี้ สำหรับภาวะเสี่ยง การเลื่อน COD ของโครงการ Mozambique ออกไปสนับสนุนมุมมองของเราที่บริษัทจะต้องมีการตั้งสำรอง ด้วยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) ใน 4Q23E เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ลง 2%/4% เป็น 7.07/6.70 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 7.09 หมื่นล้านบาทปี 2022 หลักๆ เพื่อสะท้อน 1) ปริมาณยอดขายที่ลดลงอยู่ในช่วง 464-505 kboed จากเดิม 464-512 kboed 2) CAPEX ที่สูงขึ้น 4% เป็น USD4.1bn ในปี 2024E และ 3) ต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ที่สูงขึ้นในช่วง USD27.5/boe-USD28.2/boe จากเดิม USD27.0/boe-USD28.1/boe ซึ่งเป็นผลจากปริมาณยอดขายที่ลดลง ราคาหุ้น underperform SET -5% ใน 3 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลงมาจากความกังวลสภาวะอุปทานน้ำมันโลกแล่นตลาด ทั้งนี้ ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 2024E PBV 1.01x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมาแล้ว 15% ตั้งแต่เราปรับลดคำแนะนำในครั้งที่ ทั้งนี้ เราเชื่อว่ากำไร 4Q23E จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ ขณะที่ เรามองว่าราคาน้ำมันปัจจุบันนั้นมี upside จาก 1) อยู่ในช่วงราคาที่ US ประกาศจะเข้าซื้อเพื่อเติมน้ำมันเข้าสำรองยุทธศาสตร์ (SPR) 2) อุปสงค์ที่สูงขึ้นในช่วงฤดูหนาว และ 3) ยังมีความเป็นไปได้ที่สงครามอิสราเอล-ฮามาสจะขยายวงกว้างออกไป (จากการศึกษาของเราพบว่าค่าสหสัมพันธ์ (correlation) ของราคาหุ้นกับราคาน้ำมันดิบ Brent ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาสูงถึง 0.79) นอกจากนี้ ยังสะท้อนอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่นำดึงดูดที่ 5.9%-6.3% ในปี 2023E-2024E

เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จาก “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2024E ที่ 170.00 บาท (เดิม 180.00 บาท) อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคา น้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl เรามีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อแผนลงทุน (CAPEX) 5 ปีใหม่ของบริษัทที่สูงขึ้นจากแผน 5 ปีเดิมประมาณ 15% ซึ่งหลักๆ เป็นผลจาก 1) การเลื่อนการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของบางโครงการ 2) ต้นทุนแท่นขุดเจาะที่สูงขึ้น และ 3) การรวมต้นทุนของโครงการใหม่ที่อยู่ในช่วงการพัฒนาเข้ามา อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าปริมาณยอดขายของบริษัทยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นแม้ประมาณการปริมาณยอดขายใหม่จะลดลงจากเดิมเล็กน้อย ทั้งนี้ สำหรับภาวะเสี่ยง การเลื่อน COD ของโครงการ Mozambique ออกไปสนับสนุนมุมมองของเราที่บริษัทจะต้องมีการตั้งสำรอง ด้วยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) ใน 4Q23E เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ลง 2%/4% เป็น 7.07/6.70 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 7.09 หมื่นล้านบาทปี 2022 หลักๆ เพื่อสะท้อน 1) ปริมาณยอดขายที่ลดลงอยู่ในช่วง 464-505 kboed จากเดิม 464-512 kboed 2) CAPEX ที่สูงขึ้น 4% เป็น USD4.1bn ในปี 2024E และ 3) ต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ที่สูงขึ้นในช่วง USD27.5/boe-USD28.2/boe จากเดิม USD27.0/boe-USD28.1/boe ซึ่งเป็นผลจากปริมาณยอดขายที่ลดลง ราคาหุ้น underperform SET -5% ใน 3 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลงมาจากความกังวลสภาวะอุปทานน้ำมันโลกแล่นตลาด ทั้งนี้ ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 2024E PBV 1.01x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมาแล้ว 15% ตั้งแต่เราปรับลดคำแนะนำในครั้งที่ ทั้งนี้ เราเชื่อว่ากำไร 4Q23E จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ ขณะที่ เรามองว่าราคาน้ำมันปัจจุบันนั้นมี upside จาก 1) อยู่ในช่วงราคาที่ US ประกาศจะเข้าซื้อเพื่อเติมน้ำมันเข้าสำรองยุทธศาสตร์ (SPR) 2) อุปสงค์ที่สูงขึ้นในช่วงฤดูหนาว และ 3) ยังมีความเป็นไปได้ที่สงครามอิสราเอล-ฮามาสจะขยายวงกว้างออกไป (จากการศึกษาของเราพบว่าค่าสหสัมพันธ์ (correlation) ของราคาหุ้นกับราคาน้ำมันดิบ Brent ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาสูงถึง 0.79) นอกจากนี้ ยังสะท้อนอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่นำดึงดูดที่ 5.9%-6.3% ในปี 2023E-2024E

(0) TISCO (ถือ/เป้า 108.00 บาท) 4Q23E ทรงตัว YoY/ลดลง QoQ, 2024E เติบโตน้อยกว่ากลุ่ม

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” TISCO และราคาเป้าหมายที่ 108.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 1.90x (+1.00SD above 10-yr average PBV) เราประมาณการกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 1.8 พันล้านบาท ทรงตัว YoY และลดลงเล็กน้อย -4% QoQ จากปัจจัยบวกคือ 1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น ตามสินเชื่อที่เพิ่ม โดยเฉพาะสินเชื่อรายใหญ่และสมหวังฯ และ 2) ยังคงตั้งสำรองฯที่ระดับต่ำอย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยลบที่กดดันกำไรคือ 1) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง -26% YoY/-15% QoQ ตามมูลค่าการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยต่อวันที่ลดลง, 2) OPEX เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาสมหวัง, 3) NIM ลดลงจากต้นทุนเงินฝากประจำสูงขึ้น และ 4) NPLs จะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 2.36% จาก 2.25% ในไตรมาสก่อน จากการปล่อยสินเชื่อ High yield อย่าง Auto cash เพิ่มขึ้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 7.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +4% YoY จากสำรองฯที่จะยังทรงตัวระดับต่ำ เพราะยังมี Coverage ratio สูงถึง 206% (comfortable level ที่ 150% และเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 183%) และคาดการณ์ปันตัวของตลาดหุ้น ขณะที่ราคาแนวโน้มกำไร 1Q24E จะทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ จากต้นทุนดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการ repricing เงินฝากประจำ (คาดว่า Cost of fund จะขึ้นไปทำจุดสูงสุดในช่วงกลางปี 24) แต่สำรองฯยังอยู่ในระดับต่ำราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +3% ช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะสภาวะตลาดหุ้นที่ลดลงต่อเนื่อง ทำให้นักลงทุนหันมาลงทุนหุ้นปันผลมากขึ้น โดยเราคาดว่า TISCO จะยังคงจ่ายเงินปันผลงวดปี 2023E ได้ในระดับสูงราว 7.70 บาทต่อหุ้น (จ่ายระหว่างกาลไปแล้ว 2.00 บาท เมื่อ ก.ย. 23) คิดเป็น dividend yield ทั้งปีที่สูงราว 8%



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (14 ธ.ค.) โดยดาวโจนส์ปิดที่ระดับสูงสุดติดต่อกันเป็นวันที่ 2 เนื่องจากนักลงทุนยังคงงานรับธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ที่ส่งสัญญาณชัดเจนว่าจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า
- ดัชนีเวอริอิตีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 37,248.35 จุด เพิ่มขึ้น 158.11 จุด หรือ +0.43%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,719.55 จุด เพิ่มขึ้น 12.46 จุด หรือ +0.26% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,761.56 จุด เพิ่มขึ้น 27.59 จุด หรือ +0.19%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (14 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนงานรับบริการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณว่าจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีหน้า
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 476.57 จุด เพิ่มขึ้น 4.11 จุด หรือ +0.87%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,575.85 จุด เพิ่มขึ้น 44.63 จุด หรือ +0.59%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,752.23 จุด ลดลง 13.82 จุด หรือ -0.08% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,648.98 จุด เพิ่มขึ้น 100.54 จุด หรือ +1.33%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพฤหัสบดี (14 ธ.ค.) งานรับบริการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณว่าอาจจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า แต่ตลาดลดช่วงบวกลง หลังธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ลงมติตรึงอัตราดอกเบี้ยตามคาด และระบุว่าอัตราดอกเบี้ยจะยังคงอยู่ที่ระดับสูงต่อไป ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,648.98 จุด เพิ่มขึ้น 100.54 จุด หรือ +1.33%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% ในวันพฤหัสบดี (14 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และจากการที่สำนักงานพลังงานสากล (IEA) ปรับเพิ่มคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันในตลาดโลกปีหน้า ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 2.11 ดอลลาร์ หรือ 3.04% ปิดที่ 71.58 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 2.35 ดอลลาร์ หรือ 3.2% ปิดที่ 76.61 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพฤหัสบดี (14 ธ.ค.) งานรับผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งส่งสัญญาณยุติวัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 47.60 ดอลลาร์ หรือ 2.38% ปิดที่ 2,044.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

•ORN โตได้ออน 2 พันล้าน เด่นหน้าโปรเจกต์ใหม่

ORN วางเป้าหมายลดโอนกรรมสิทธิ์ปี 2567 ได้ไม่น้อยกว่า 10% หรือแตะระดับกว่า 2 พันล้านบาท จากสิ้นปี 2566 ที่คาดว่าจะทำได้ตามเป้า 1.5 พันล้านบาท พร้อมเดินหน้าพัฒนาโครงการใหม่อย่างต่อเนื่อง และศึกษาการลงทุนไปสเจ็กต์ร่วมพันธมิตรที่มีศักยภาพเพิ่มเติม อดิสรายได้รวม 9 เดือนแรกปีนี้ทำได้เร็วกว่า 902 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิอยู่ที่ระดับ 167.55 ล้านบาท

•SNNP เปิดผับถึงตี 4 หนุน แว่วไตรมาส 4 พอร์มแจ่ม

SNNP โดดรับรัฐบาลไฟเขียว เปิดผับยาวถึงตี 4 ดิเคยเริ่ม 15 ธันวาคมนี้ ผู้บริหาร "วีโรจน์ วชิระเดชกุล" สับดินยอดขายสแน็กฟุ้ง พร้อม Q4/2566 พอร์มแจ่ม อานิสงส์ไฮซีซั่นหนุน เกมเดินเครื่องไลน์ผลิตบนโต๊ะเวียคนาม อีพฐาปรับทรัพย์เพิ่ม

•NDR ลุ้นพลิกกำไรถุกขยายตลาดใหม่

NDR วางกลยุทธ์ลดการแข่งงันด้านราคา พร้อมตั้งเป้ารายได้แตะ 1 พันล้านบาท พร้อมดันผลงานพลิกกำไร ลุยขยายสินค้ามารจิ้นสูง เล็งขยายตลาดตะวันออกกลาง-อเมริกาใต้ ด้านสถานการณ์ราคาต้นทุนวัตถุดิบทรงตัว คาดรายได้ถึงปีที 850 ล้านบาท

•ASW ปีนหน้าไอออน 2.3 หมื่นล. ปักหมุดอู่พฐาภูเก็ตเต็มสูบ

ASW ชูปีนี้เป็นปีทอมีโครงการสร้างเสร็จใหม่ไอออนถึง 10 โครงการ มูลค่ารวม 14,530 ล้านบาท เผยไตรมาส 4/2566 อีก 4 โครงการ มูลค่า 6,400 ล้านบาท และจะสร้างเสร็จทยอยไอออนเพิ่มในปีหน้าอีก 10 โครงการ มูลค่ารวม 23,177 ล้านบาท เผยปี 2567 วางแผนรุกตลาดภูเก็ตเต็มสูบ

•PTTEP ชูแผนลงทุนอู่พฐาค่า อัคตง 5 ปี 32,575 ล้านดอลล

PTTEP เผยแผนการลงทุนปี 2567 รวม 6,721 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตั้งเป้าหมายการขยายเติบโต 9% ส่วนแผนการลงทุน 5 ปี รวม 32,575 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เน้นเพิ่มปริมาณการผลิตจากโครงการหลักในประเทศไทยและต่างประเทศ และผลักดันโครงการที่กำลังอยู่ระหว่างการพัฒนาให้เริ่มการผลิตได้ตามแผน

•MINT ต่อยอดธุรกิจจ่อเปิดครร. 'อนันตรา' เพิ่มพอร์ตในยุโรป

โมนอร์ โฮเทลส์ (Minor Hotels) ผู้ดำเนินธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ทหรูแบรนด์อนันตรา ทิวส์ และเอเลวาน่า คอลเลคชั่น ประกาศเพิ่มโรงแรมอนันตราในกรุงเวียนนา ประเทศออสเตรีย ในพอร์ตโฟลีโอ

•SSI ชูเป้าหมาย Net Zero ย้ำความยั่งยืนอนาคตหลัก

บมจ.สหวิริยาสตีล อินดัสตรี ประกาศนโยบายการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศของกลุ่มบริษัทเอสไอ โดยกำหนดเป้าหมาย กลยุทธ์และแนวทางการดำเนินงาน มุ่งสู่เป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ของกลุ่มบริษัท ตอกย้ำการดำเนินงานเพื่อความยั่งยืนของอุตสาหกรรมเหล็กในอนาคต



Thailand Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยระดับ Slightly Overweight เพื่อรองรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็น การจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอ นโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



U.S. Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ "มากกว่าตลาด" หลังการประชุม Jackson hole ทำให้ นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ก็ภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นเราจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Large cap quality growth เป็นสัดส่วนหลักในช่วง 2H23



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับสัดส่วนการลงทุนลงสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด นับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้น จากประเด็นการท่า QT ของ ECB และการปรับนโยบายการเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัว และรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



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



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตามด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับการเงินออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กละมาอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าปริมาณการนำเข้าของสหรัฐฯจะเพิ่มขึ้นในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดความสำคัญ



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



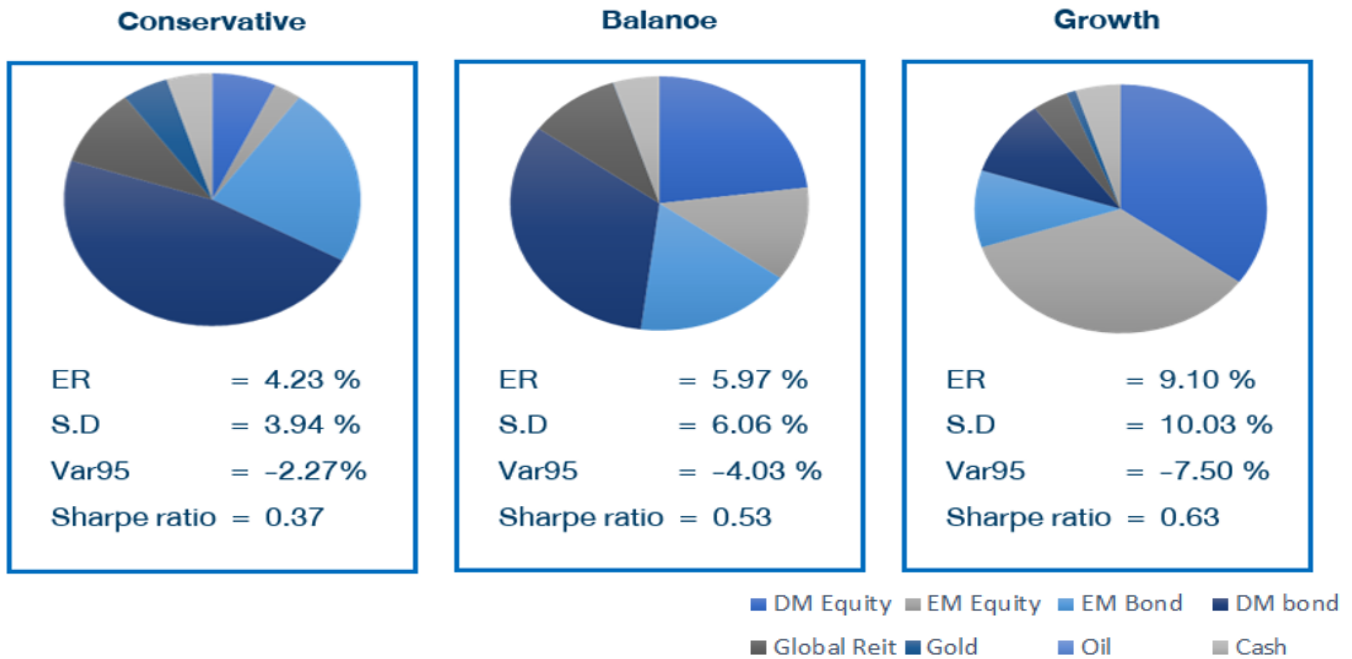
Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023



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



Strategic Asset Allocation Recommendation



Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	7.00%	0.00%	23.0%	21.50%	0.50%	35.0%	32.50%	1.00%
	U.S.	OW	OW		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		0.00%	0.00%		0.00%	-0.50%		1.00%	-1.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	5.00%	0.50%	12.00%	13.50%	0.50%	35.00%	35.00%	1.00%
	China	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	-1.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		0.50%	0.50%		0.50%	0.50%		1.00%	1.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%
Fixed Income	DM	OW	OW	48.00%	63.5%	0.00%	33.00%	44.50%	0.00%	10.00%	22.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	15.00%	0.00%	17.00%	10.0%	0.00%	10.00%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นตัวอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีงตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800