



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- แรงกดดันที่มีต่อดัชนีลดลง หลังรับรู้ว่าลบไปมาก แต่การซื้อขายจะเริ่มเบาบาง กรอบดัชนีฯ คาดไว้ที่ 1380-1400 จุด
- ตลาดโลกเริ่มดีขึ้น โดยเฉพาะพันธบัตรและทองคำ หลัง Fed ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยปีหน้า 3 ครั้ง ซึ่งจะหนุนตลาดหุ้นต่างๆ
- ตลาดเอเชีย Flow ไหลกลับต่อเป็นสัปดาห์ที่ 2 รับดอกเบี้ย Fed ผ่านจุด Peak ส่วนไทย ฝรั่งอาจยังไม่รับเข้า
- ตัวแปรในประเทศ คือ ความคืบหน้าของนโยบายของรัฐบาล (ค่าไฟ+ค่าแรง) ที่จะชัดเจนก่อนสิ้นปี มีผลต่อหุ้นที่เกี่ยวข้อง
- การ rebalance ของดัชนี FTSE ผ่านไปแล้วตั้งแต่วันศุกร์ คาดตลาดจะกลับเข้าสู่สภาวะปกติ
- Event ที่สำคัญๆ คือ การประกาศซื้อหุ้นเข้าจำนวน SET50/SET100 ตัวเลขยอดขายรถของไทย ประชุม BOJ (19) และ GDP(3qt) ของสหรัฐฯ(21)

Strategy

- การที่ดัชนีฯ กลับมายืนเหนือ 1380 จุดได้อีกครั้ง ทำให้บรรยากาศการลงทุนกลับมาดีอีกครั้ง แต่เรายังแนะนำเป็นการเก็งกำไรช่วงสั้น สลับซื้อสะสมหุ้นที่ราคาลงมาสิ
- วันนี้หุ้นราคาสักที่เป็นจังหวะในการทยอยซื้อออกจาก PTTEP แล้ว จะเป็น BH, SCB, AOT, ML
- หุ้นที่จ่ายปันผลดี มีไว้เพื่อให้ผลตอบแทนกลับมาในช่วงที่ตลาดยังเป็นขาลงหุ้นที่หาจังหวะซื้อช่วงนี้ ADVANC, INTUCH, SPALI, AP, BBL
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ TKN ออก และนำ SISB, AOT เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย SISB(10%), AOT(10%), BEM(10%), PTTEP(10%), BCH(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SISB : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 36.50 บาท) “ทำไวยังทรงดี ขึ้นค่าเทอม เปิดสาขาใหม่ ”

- แนวโน้มผลการดำเนินงานในไตรมาส 4/2566 คาดว่าจะเติบโตต่อ เนื่องจำนวนนักเรียนใหม่ทั้งในและต่างประเทศมีจำนวนมากขึ้น
- SISB จะมีการเปิดโรงเรียน ใหม่ 2 แห่ง ได้แก่ โรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์บนทูลุร์ และโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ระยอง ผลักดันจำนวนนักเรียนสิ้นปี 2566 เพิ่มขึ้นแตะระดับ 4.2 พันคน
- เราประเมินว่า ปี 2024 SISB จะยังสามารถปรับขึ้นค่าเทอมได้ในกรอบ 3-5% และรายได้รวมเติบโตราว +30% YoY ทั้งนี้เราประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 673 ล้านบาท (+84% YoY)

Technical: SNNP, COCOCO

News Comment

- (+) หุ้นพื้นฐานดีที่จะ outperform ช่วงดอกเบี้ยขาลง
- (0) Energy (Neutral) รัสเซียประกาศจะลดการส่งออกน้ำมันเพิ่มเติม 50kbd ในเดือน ธ.ค.2023

Company Report

- (-) GLOBAL (ถือ/เป้า 19.00) 4Q23E หดตัวเล็กน้อยทั้ง YoY และ QoQ จากกำลังซื้อไม่ฟื้นตัว
- (0) MENA (ซื้อ/เป้า 2.90 บาท) ธุรกิจพัฒนาตามแผน แนวโน้ม 4Q23E เติบโต YoY, QoQ

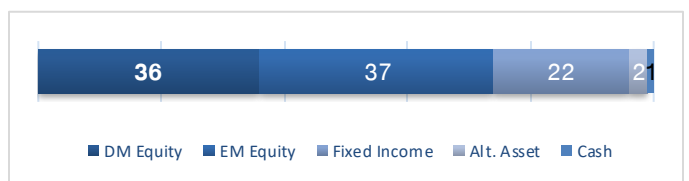
Economic Outlook

- ตลาดหุ้นโลกในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวบวกทดสอบจุดสูงสุดใหม่หลังแกว่งตัวในกรอบแคบเป็นระยะเวลา 3 สัปดาห์ติดต่อกัน หลังการประชุม FOMC มีทิศทางที่ Dovish มากยิ่งขึ้น เมื่อเทียบกับการประชุมรอบเดือนกันยายน - พฤศจิกายน ส่งผลให้ภาพรวมการลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวบวกขึ้นได้
- ติดตามการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น โดยคาดว่าทาง BOJ จะเริ่มส่งสัญญาณเดินหน้าแผนการยกเลิกการทำให้ Yield curve control ในปี 2024 หลังธนาคารกลางหลักทั่วโลกอย่าง FED และ ECB ส่งสัญญาณตรึงดอกเบี้ยปีนี้

What to Watch

- ติดตามการรายงานตัวเงินเฟ้อของสหรัฐฯ โดยคาดว่า Core PCE inflation YoY จะออกมาที่ 3.4% YoY ลดลงจากช่วงก่อนหน้านี้ที่ 3.5% YoY อย่างไรก็ดี หากราคาสินค้าลดลงช้ากว่าที่คาดอาจจะทำให้ Core PCE YoY อาจลดลงได้ช้ากว่าที่ตลาดประเมินไว้
- ติดตามการรายงาน GDP 3Q23 ประมาณการครั้งสุดท้ายของสหรัฐฯ โดยคาดว่าจะรายงานออกมาที่ 5.2% QoQ จากช่วงก่อนหน้านี้ที่ 2.1% QoQ

Asset Allocation



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



News Comment

(+) หุ้นพื้นฐานดีที่จะ outperform ช่วงดอกเบี้ยขาลง

Fed คงดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. และส่งสัญญาณยุติการปรับขึ้นดอกเบี้ย วันที่ 14 ธันวาคม ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 5.25%-5.50% โดยเป็นการตรึงอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นครั้งที่ 3 หลังจากที่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 11 ครั้ง นับตั้งแต่ที่เดือน มี.ค. 2022 โดยในแถลงการณ์ Fed ได้ส่งสัญญาณสิ้นสุดการขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้ว โดยระบุว่า "คณะกรรมการ Fed จะพิจารณาปัจจัยหลายประการสำหรับการคุมเข้มนโยบายการเงินใดๆ ที่จะมีขึ้นอีก" ซึ่งเป็นการใช้ถ้อยคำที่ไม่เคยมีมาก่อนในแถลงการณ์ ในขณะที่ยังคงคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 3 ครั้งในปี 2024 และ Dot Plot ยังสะท้อนโอกาสที่จะมีการปรับลดดอกเบี้ยลงอีก 4 ครั้งในปี 2025 (ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)

DAOL: เป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทย ผลการประชุม FOMC ที่ออกมา เป็นไปตามที่ consensus และ DAOL คาดการณ์ และส่งผลกระทบต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ เช่น ตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทย ที่ underperform ตลาดหุ้นในภูมิภาค สนับสนุนโดยการไหลกลับของเงินลงทุนจากต่างประเทศ เราได้คัดเลือกหุ้นที่คาดว่าจะมีโอกาส outperform SET หลังผลการประชุม FOMC โดยพิจารณาจาก 4 ปัจจัยหลักตามลำดับความสำคัญ ดังนี้ 1) ราคาหุ้นปรับลงมาก YTD, 2) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูง (มีแนวโน้มที่กำไรปี 2024E จะดีกว่าคาดเดิม จากค่าใช้จ่ายการเงินที่ลดลง), 3) มีการเติบโตของกำไรปกติเป็นบวกหรือเติบโตในปี 2024E (ธุรกิจที่มีผลกระทบน้อยจากเศรษฐกิจชะลอปี 2023E หรือได้รับผลกระทบมากแต่จะฟื้นตัวดีปี 2024E) และ 4) มี short-term catalysts หรือมีความเสี่ยงทางธุรกิจต่ำ (ไม่มีปัจจัยลบ หรือ uncertain factors ที่จะกดดันราคาหุ้น)

6 หุ้นเด่น พื้นฐานดี ที่เราเลือก คือ AAV, BGRIM, SYNEX, TIDLOR, HMPRO และ CK หุ้นกลุ่มการเงินได้ประโยชน์มากที่สุดเพราะต้นทุนส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยกู้ยืม, กลุ่มไฟฟ้า มูลค่าหุ้นอ่อนไหวมากกับอัตราดอกเบี้ยมาก, AAV มีอัตราหนี้ต่อทุนสูงและราคาหุ้นปรับลงแรงสะท้อนจำนวนนักท่องเที่ยวที่มาน้อยกว่าคาดปีนี้แล้ว รวมทั้ง SYNEX และ HMPRO ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

- AAV: 4Q23E จะดีขึ้นจากผู้โดยสารที่กลับมาโต
- TIDLOR: สินเชื่อยังโตดี, NPL ผ่านจุดสูงสุด และทรงตัว เมื่อเทียบกับกลุ่มที่ยังเพิ่มขึ้น
- BGRIM: กระทบจำกัดจากมาตรการคุมค่าไฟ, โอกาสการเติบโตจากโครงการต่างประเทศ
- SYNEX: 2024E ยอดขายและ GPM จะดีขึ้น ตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว
- HMPRO: กำลังซื้อฟื้นตัว จากมาตรการรัฐ e-Refund และขยายสาขาต่อเนื่อง
- CK: Backlog ที่เติบโตสูงและกำลังผลิตใหม่

(0) Energy (Neutral) รัสเซียประกาศจะลดการส่งออกน้ำมันเพิ่มเติม 50kbd ในเดือน ธ.ค.2023

เมื่อวันอาทิตย์ที่ผ่านมา มีรายงานว่าสำนักข่าวหลักของรัสเซียว่ารองนายกรัฐมนตรีของรัสเซียกล่าวว่ารัสเซียจะปรับลดกำลังการผลิตให้ลึกเกินกว่า 300 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) ตามที่ตกลงไว้แล้วจนถึงสิ้นปีนี้ โดยปริมาณที่ปรับลดเพิ่มเติมอาจจะเพิ่ม 50 kbd หรือมากกว่า ทั้งนี้ ในการประชุม OPEC+ ล่าสุด รัสเซียได้ประกาศที่จะปรับลดการส่งออกน้ำมัน 500 kbd ใน 1Q24 (ที่มา: Reuters)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ซึ่งเราเชื่อว่าจะไม่กระทบแนวโน้มราคาน้ำมันดิบอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า น้ำมันดิบ Brent ปิดตรงตัวที่ USD76.6/bbl เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2023E-2024E ที่ USD82/bbl และ USD75/bbl โดยเรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และยังคงชอบหุ้นกลุ่มพลังงานปาล์มมากกว่าหุ้นพลังงานต้นน้ำ ซึ่งได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาพลังงานมากกว่า โดยเราชอบ OR (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท)



Company Report

(-) GLOBAL (ถือ/เป้า 19.00) 4Q23E หดตัวเล็กน้อยทั้ง YoY และ QoQ จากกำลังซื้อไม่ฟื้นตัว

เราคงคำแนะนำ “ถือ” โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 19.00 บาท ถึง 2024E PER ที่ 28.0x (หรือเท่ากับ -0.8 SD below 5-yr avg. PER) เราประเมินกำไร 4Q23E ที่ 518 ล้านบาท หดตัว -2% YoY และ -1% QoQ จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัวช้า โดยเราคาดเห็น SSSG ใน 4Q23E คาดที่ราว -11% ทำให้ประเมินรายได้ 4Q23E ติดลบที่ -2-3% YoY แต่ดีขึ้น +9-10% QoQ ตาม seasonality และคาด GPM ใน 4Q23E ที่ 24.8-24.9% หดตัว -100 bps QoQ จากใน 3Q23 ที่ 25.9% แต่ทรงตัว YoY จากสัดส่วนสินค้าวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้นจากการเข้าสู่อะไหล่ high season ส่วน SG&A ยังคงอยู่ในระดับสูงค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ที่รับรู้เข้ามา แต่ถูกชดเชยบางส่วนด้วยค่าพลังงานเมื่อเทียบ YoY อย่างไรก็ตาม SG&A/sales จะปรับตัวดีขึ้นจากใน 3Q23 (อยู่ที่ 16.7%) จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยทางฤดูกาล คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ที่ 2.7 และ 3.3 พันล้านบาท ลดลง -22% YoY และกลับมาเติบโต +21% YoY ใน 2024E โดยจากการประเมินกำไร 4Q23E ที่ 518 ล้านบาท ทำให้คาดเห็น downside ต่อประมาณการทั้งปีที่ราว -3% ทั้งนี้ผลการดำเนินงานในช่วง 1H24E จะได้แรงหนุนของ high season ใน 1Q24E แม้การฟื้นตัวยังเป็นไปได้ช้า ราคาหุ้น perform ใกล้เคียงกับตลาดในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา ได้ปัจจัยเชิงบวกหนุนหลังจากเริ่มเห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐที่มีความชัดเจนมากขึ้นอย่างโครงการ easy e-receipt และคาดหวังกำลังซื้อจะกลับมาดีขึ้นได้ในช่วง 1Q24E อย่างไรก็ตามเรายังแนะนำ “ถือ” จากมองว่าภาคการก่อสร้างได้ประโยชน์ค่อนข้างจำกัด และ demand ยังคงฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

(0) MENA (ซื้อ/เป้า 2.90 บาท) ธุรกิจพัฒนาตามแผน แนวโน้ม 4Q23E เติบโต YoY, QoQ

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 2.90 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.7%, TG 2.0%) ทั้งนี้เรามิมองเป็นกลางจากงาน SET Opportunity Day เมื่อ 15 ธ.ค. 2023 เนื่องจากยังไม่มีประเด็นใหม่และธุรกิจยังคงเดินหน้าตามแผน โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) การขยายกองรถคาดว่าจะใน 4Q23E จะมีเพิ่มเติมอีกรถ 34 คัน รวมทั้งปี 2023E คาดมีรถเพิ่มขึ้น 113 คัน ในขณะที่ 1H24E คาดขยายกองรถเพิ่มเติมอีกรถ 40-50 คัน รองรับการขยายธุรกิจ ตั้งเป้ารายได้รวมในปี 2024E ที่ 900-1,000 ล้านบาท ในขณะที่ CAPEX อยู่ที่ราว 200 ล้านบาท 2) TDM ปัจจุบันให้บริการครบ 100% ขนส่งให้กับ CJ และ ถูกดี มีมาตรฐาน และเริ่มบริการขนส่งเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ให้กับกลุ่มคาราบาวแล้วบางส่วน คาดรายได้ปี 2023E ที่ระดับ 500 ล้านบาท ในขณะที่ปีรายได้ปี 2024E อยู่ที่ระดับ 1,000 ล้านบาทเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 73 ล้านบาท (+42% YoY) แนวโน้มกำไรปกติ 4Q23E คาดที่ 23 ล้านบาท เติบโต +15% YoY, +21% QoQ หนุนโดยจำนวนรถที่เพิ่มขึ้นและการขยายบริการให้กลุ่มคาราบาว ราคาหุ้น outperform SET ราว +86% 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 (15 ธ.ค.) โดยปิดที่ระดับสูงเป็นประวัติการณ์เป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน เนื่องจากนักลงทุนยังคงวางขาบริการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณว่า จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,719.19 จุด ลดลง 0.36 จุด หรือ -0.001% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,813.92 จุด เพิ่มขึ้น 52.36 จุด หรือ +0.35%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (15 ธ.ค.) ขานรับบริการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณเกี่ยวกับการเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 476.61 จุด เพิ่มขึ้น 0.04 จุด หรือ +0.01% และปรับตัวขึ้นติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 5 ซึ่งยาวนานที่สุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย.
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,596.91 จุด เพิ่มขึ้น 21.06 จุด หรือ +0.28% , ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,751.44 จุด ลดลง 0.79 จุด หรือ -0.005% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,576.36 จุด ลดลง 72.62 จุด หรือ -0.95%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (15 ธ.ค.) หลังปรับตัวผันผวน โดยราคาร่วงลงระหว่างวันมากถึง 1 ดอลลาร์ เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันในปีหน้า ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 15 เซนต์ หรือ 0.21% ปิดที่ 71.43 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ปิดบวก 0.3% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 6 เซนต์ หรือ 0.08% ปิดที่ 76.55 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ปิดบวก 0.9% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (15 ธ.ค.) โดยถูกกดดันจากการที่ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นซึ่งสกัดกันแรงซื้อทอง เพราะทำให้สัญญาทองมีราคาแพงขึ้นสำหรับผู้ถือครองเงินสกุลอื่น ๆ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 9.20 ดอลลาร์ หรือ 0.45% ปิดที่ 2,035.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company**•EPG รับโชคยานยนต์บูม หนุนออเดอร์ขึ้นส่วนพุ่ง**

EPG รับอานิสงส์ตลาดยานยนต์คึกคัก หนุนออเดอร์งานชิ้นส่วนยานยนต์ (Aeroklas) ทะลักต่อเนื่อง แกมส่งซึกโค้งสามพอร์มแจ่ม พร้อมปรับประมาณมาร์จิ้นเป็น 31-33% บึก "เวสียววิฑูรปกรณ" ปักหมุดปีนี้รายได้เติบโต 10% รับธุรกิจทุกกลุ่มฉายแววสดใส

•PR9 ยกขึ้นองค์กรธพฐาต่างแเดบรายได้ปี 67 โตต่อ

PR9 ปรับโครงสร้างองค์กร มุ่งขยายฐานคนไอทีอินเทอร์เน็ต กังกลุ่ม CLMV, ตะวันออกกลาง และยุโรป หนุนรายได้รวมทั้งปี 2567 เติบโตต่อเนื่องกว่า 10% ส่วนผลงานไตรมาส 4/2566 โตเด่นรับไอซีซี แกมผู้ป่วยต่างชาติเดินทางมาใช้บริการมากขึ้น

•VCOM ขยายฐาน CLM ย้ำรายได้ปีนี้ตามเป้า

VCOM รุกขยายฐานลูกค้ากลุ่ม CLM พร้อมพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการ ฟากผู้บริหารมั่นใจรายได้ปีนี้โตตามเป้าแตะ 2.4 พันล้านบาท ไชว 9 เดือนแรกทำได้แล้ว 1.53 พันล้านบาท กำไรสุทธิ 61.83 ล้านบาท

•ONEE ปักธงปีหน้าโต 10% ส่งคอนเทนต์บุกต่างแเดบ

ONEE ผนึก GMM TV ยกระดับคอนเทนต์รุกขยายฐานการตลาดต่างประเทศ ผ่านแพลตฟอร์ม และแอปพลิเคชันต่างๆ ทั้งยังเตรียมแผนเชิงรุกทั้งงานอีเวนต์, FAN Meeting, คอนเสิร์ต ปักธงรายได้ปี 2567 เติบโตราว 7-10% YoY มั่นใจโค้งท้ายรายได้เติบโตหนุนทั้งปี 2566 ตามเป้า

•TNP ชุกกลยุทธ์ทำเงินเดินเกมขยายสาขาจับต่องานเกี่ยวหนุน

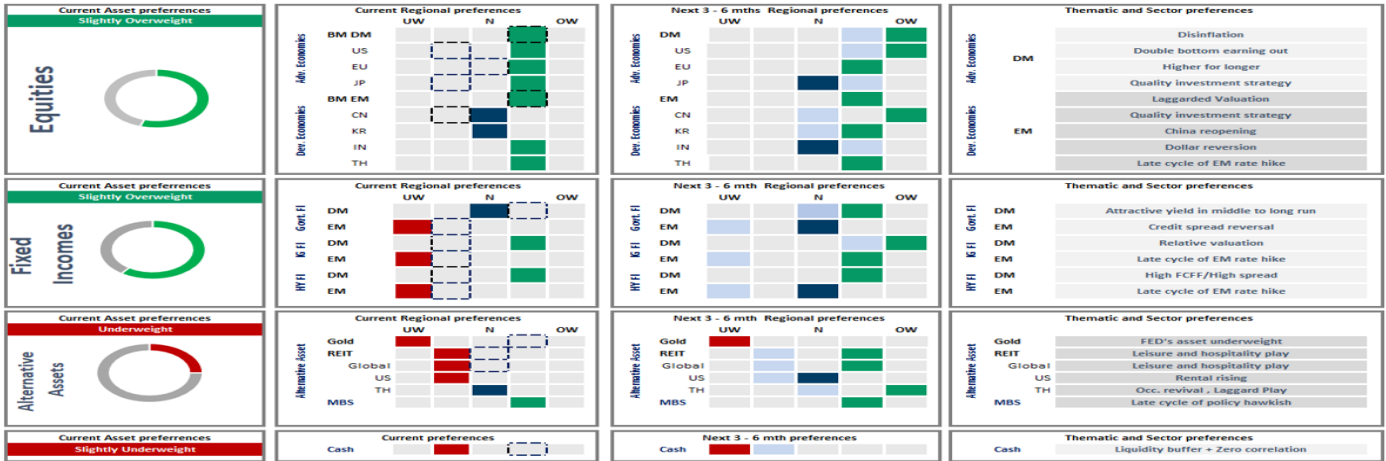
TNP สับไตรมาส 4/2566 โตต่อเนื่องรับไอซีซีช่วงเทศกาลและการท่องเที่ยว เล็งส่งท้ายปีเปิดอีก 2 สาขาตามแผน หนุนปี 2566 มี 46 สาขา ส่วนปี 2567 อนาคตสดใส เน้นกลยุทธ์หลักขยายสาขาสร้างการเติบโต เล็งเป้าเปิด 6 สาขาใหม่ ดันยอดสาขาทะลุ 50 แห่ง

•ORI เล็งออกหุ้นกู้ 2 ชุดใหม่ คาดคบ. 4.75-4.85% ต่อปี

ORI เตรียมเสนอขายหุ้นกู้ 2 ชุด อายุ 1 ปี 7 เดือน 16 วัน คาดอัตราดอกเบี้ย 4.25% ต่อปี และอายุ 3 ปี คาดอัตราดอกเบี้ย 4.75-4.85% ต่อปี จ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน คาดว่าจะเสนอขายระหว่างวันที่ 11-12 และ 15 มกราคม 2567

•GABLE คว้บักโปรเจกต์เบงก์ ลุ้นเบิกลือกสิ้นปีแตะ 5 พันล.

GABLE มองไตรมาส 4/2566 ผลงานเด่น คว้บักโปรเจกต์จากสถาบันการเงินรายใหญ่มูลค่ากว่า 800 ล้านบาท เข้ามาเติมพอร์ต อดแบ็กลือกในมือ 4 พันล้านบาท คาดสิ้นปีมีลือกแตะ 5 พันล้านบาท เข้มยังมีลือกที่อยู่ระหว่างการศึกษาลงทุนในมือ 4-5 ราย คาดเร็วๆ นี้ได้ข้อสรุป



Thailand Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอ นโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



U.S. Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ "มากกว่าตลาด" หลังการประชุม Jackson hole ทำให้นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง 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) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำให้ QT ของ ECB และการปรับนโยบายการเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



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 ประกอบกับการเงินออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กละม้ายอย่างต่อเนื่อง 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

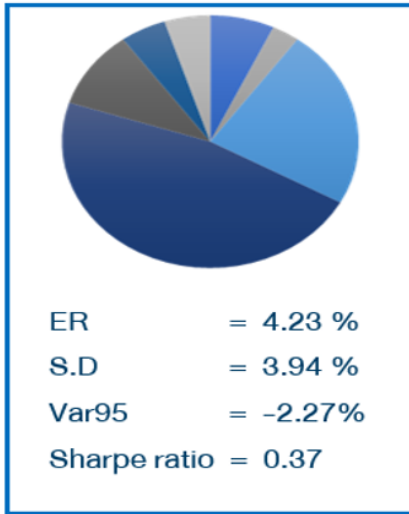


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มนำสนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

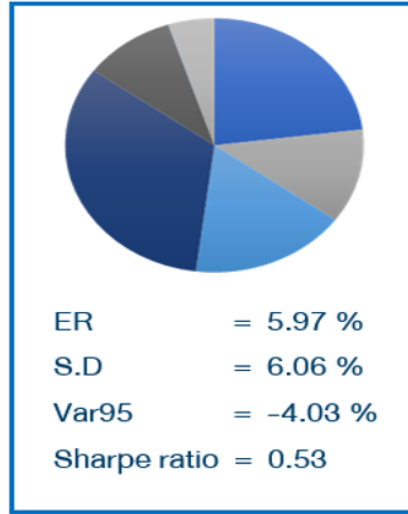


Strategic Asset Allocation Recommendation

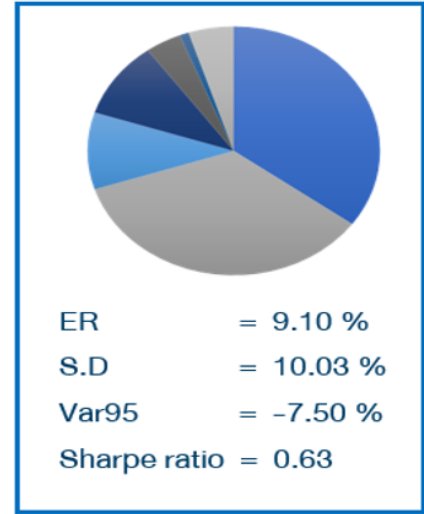
Conservative



Balance



Growth



■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM bond
■ Global Reit ■ Gold ■ Oil ■ Cash

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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 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 และมีได้มีมติแนะนำซื้อ/ขายหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800