



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯ มีโอกาสไปต่อ ข่วลบน้อยลง แต่ยังเป็นการเล่นแก๊งกำไรช่วงสั้น
- ตลาดยังได้อานิสงส์จาก ทิศทางดอกเบี้ยของโลก วันที่ผ่านมา Bond Yield ของเยอรมันลดลง (ต่ำกว่า 2%) เป็นสัญญาณที่ดีของตลาดหุ้นทั่วโลก แต่ ความร้อนแรงจะลดลงตามลำดับ
- สถานการณ์ในทะเลแดง ที่มีการเปลี่ยนเส้นทางเดินเรือ(12% ของปริมาณขนส่งทางทะเลของโลก ผ่านคลองสุเอซ) เรามองเป็นตัวแปรในทางลบ หากยังมี การยึดเยื้อ เพราะจะมีผลต่อการค้าโลก
- เริ่มมีข่าวในเชิงบวกจากมาตรการเศรษฐกิจของรัฐ เข้ามามากขึ้น โดยเรายัง เชื่อเป็นข่าวบวกของตลาด โดยเฉพาะหุ้นที่อิงการลงทุนในธุรกิจต่างๆ เช่น หุ้นรับเหมาก่อสร้าง หุ้นนิคมฯ
- ตัวเลขเศรษฐกิจ และ Event สำคัญวันนี้ : ตัวเลขผลการว่างงานสหรัฐฯ ตัวเลข GDP (q3) คาดไว้ที่ 5.2% และรวม.พลังงาน แกลงแผนโปรโมทพลังงานทดแทน

Strategy

- ดัชนีฯ ยังมีทรงที่ดี ตรงที่ยืนเหนือ 1395 จุดได้ (ราคาปิด) การลงทุนในระยะนี้ยังเป็นลักษณะของการเวียนกลุ่มเล่นแบบสั้นๆ และจับประเด็นรายวัน โดยเรายังเน้นไปที่หุ้นที่ราคาลงมาลึก ตาม Theme ต่อไปนี้
- หุ้นที่ราคาลงมาลึก มีจังหวะให้เล่นแก๊งกำไรช่วงสั้น วันนี้ BDMS, BBIK, CPALL, TRUE, CK
- หุ้น Commodity กำลังกลับมาส่วนใหญ่ราคาหุ้นยังขึ้นมาไม่มาก เราชอบ IVL, BCP, EPG, TOP
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ AOT, SISB ออก และนำ BANPU, TTB เข้ามาแทนหุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย BANPU(10%), TTB(10%), SPALI(10%), WHA(10%), SISB(10%), BEM(10%), BCH(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BANPU : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 7.10 บาท) “ เน้นเล่นสั้นๆ จากราคาหุ้นลงมามาก ”

- เราเลือก BANPU เพื่อแก๊งกำไรหลังราคาลงมาลึก ... ราคาหุ้นอยู่ในช่วงขาลง ไม่แปลกใจหากซื้อหุ้นจะไปติด list ของหุ้นที่ถูกขายมาก หรือ “Program Trading” ราคาหุ้นล่าสุด ซื้อขายที่ P/E ราว 10 เท่า
- ราคาถ่วงหนัก ล่าสุด \$136 เหรียญ/ตัน กลับมาใกล้ๆ กับระดับก่อนเกิดสงครามยูเครน-รัสเซีย ถือว่าลงมามาก มีโอกาสที่จะ rebound ได้ ทั้งนี้ จับตาทิศทางอากาศหนาวของยุโรป และวิกฤตด้านพลังงาน (หากมี)
- กำไรงวด 9 เดือน อยู่ที่ 6.6 พันลบ. ปีนี้ กำไรอาจอยู่ในช่วง 8- 9 พันลบ. ตามที่นักวิเคราะห์คาดการณ์เงินปันผลขึ้นต่ำทั้งปี @0.30 บาท ขึ้นกับกำไร 4Q หากออกมาดี ก็มีโอกาสมากกว่านี้

Technical: AAI, FORTH

News Comment

(0) บอร์ดค่าจ้างยื่นยื่นมติเดิม ขึ้นค่าแรงขึ้นต่ำ 2-16 บาท, เตรียมพิจารณาปรับสูตรคำนวณใหม่ปี 2024E

(0) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์ พ.ย.23 ชะลอ แต่ส่งออกโตได้ดี ตามคาด

Company Report

(+) NYT (ซื้อ/เป้า 5.30 บาท) 4Q23E/2024E ยังโตดี จากส่งออกรถที่ขยายตัวและนำเข้า EV สูง

Economic Outlook

• ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบนำโดย Dow Jones -1.27% ,S&P500 -1.47% และ NASDAQ -1.50% นำโดยหุ้นในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค , สาธารณูปโภค และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย โดยมีการปิดปรับตัวลดลง -2.02% , -1.98% และ -1.74% ตามลำดับ จากแรงขายทำกำไรของนักลงทุนหลังดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำจุดสูงสุดใหม่และปรับตัวขึ้นต่อเนื่องมาเป็นเวลา 2 สัปดาห์ติดต่อกัน ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวลดลงไปในทิศทางเดียวกัน

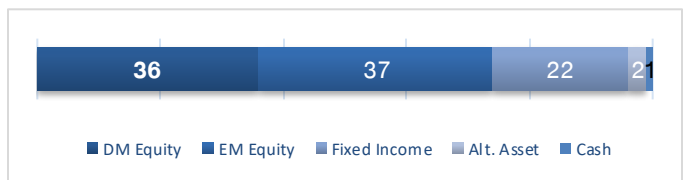
• ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักเป็น Slightly overweight โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าผ่านไปแล้วใน 3Q23 สะท้อนผ่าน Earning YoY ที่กลับมาเป็นบวกและ Guidance ของผู้บริหารที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในกรอบจำกัดจากความเสี่ยงที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์การลดดอกเบี้ยปี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

What to Watch

ติดตามการรายงาน GDP 3Q23 ประมาณการครั้งสุดท้ายของสหรัฐฯ โดยคาดว่าจะคงที่จากการประมาณการช่วงก่อนหน้าที่ 5.2% QoQ แต่จะสูงกว่าไตรมาสที่ 2 ที่ 2.1% QoQ หากตัวเลขดังกล่าวออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดจะกดดันตลาดในทางลบ จากความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของนักลงทุนเริ่มหายไป

Date	Major Events	Expected	Prior
21-Dec-23	US GDP Growth Rate QoQ Final Q3	5.20%	2.10%

Asset Allocation



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



News Comment

(0) บอร์ดค่าจ้างยื่นยันมติเดิม ขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 2-16 บาท, เตรียมพิจารณาปรับสูตรคำนวณใหม่ปี 2024E

ที่ประชุมคณะกรรมการค่าจ้างมีมติเป็นเอกฉันท์ให้ยึดตามมติเดิมเมื่อวันที่ 8 ส.ค. ให้ขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 2-16 บาท เป็น 330-370 บาท จากเดิม 328-354 บาท โดยสูตรคำนวณปัจจุบันเป็นสูตรที่เห็นชอบให้อนุกรรมการทุกจังหวัดใช้เป็นเกณฑ์ อย่างไรก็ตามหลังจากนี้จะตั้งคณะอนุกรรมการปรับสูตรคำนวณใหม่ และเรียกประชุมบอร์ดเพื่อพิจารณาค่าจ้างใหม่อีกครั้ง โดยอาจมีการปรับเพิ่ม 2 ครั้งในปี 2024 (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง เนื่องจากยังเป็นไปตามมติเดิมเมื่อวันที่ 8 ส.ค. โดยเห็นชอบให้ขึ้นค่าแรงขั้นต่ำใหม่เพียง +2.4% ซึ่งค่อนข้างใกล้เคียงกับคาดการณ์ GDP ปี 2024E ของเรากว่า 2.9% และยังคงต่ำกว่าตลาดคาดการณ์เดิมที่ 400 บาท อย่างไรก็ตามปี 2024E ยังมีความไม่แน่นอนหลังจากที่คณะกรรมการมีโอกาสปรับสูตรคำนวณใหม่และอาจปรับเพิ่มค่าแรง 2 ครั้ง ทั้งนี้เรามองว่ากลุ่มที่ได้ผลกระทบเชิงลบมากที่สุด ได้แก่ กลุ่ม Finance และ Commerce จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น หนุนให้เกิดการใช้จ่ายและชำระหนี้ได้เพิ่มขึ้น ขณะที่กลุ่มที่ได้รับผลกระทบเชิงลบเริ่มจากมากไปน้อย ได้แก่ กลุ่มรับเหมา, กลุ่มสถาบันบริการน้ำมัน, กลุ่ม Agri & Food, กลุ่ม Property, กลุ่ม Food & Beverage, กลุ่มท่องเที่ยว, และกลุ่มโรงพยาบาล

(0) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์ พ.ย.23 ชะลอ แต่ส่งออกเติบโตดี ตามคาด

ยอดผลิตรถยนต์ลดลง YoY จากฐานสูง, ขายในประเทศลดลง และนำเข้า EV เพิ่ม ส.อ.ก.รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ย.23 อยู่ที่ 1.6 แสนคัน (-14% YoY, +3% MoM) โดยลดลง YoY จาก 1) ฐานสูงในเดือนพ.ย.22 ที่มีการเร่งผลิตหลังได้รับการส่งมอบเซมิคอนดักเตอร์, 2) ยอดขายในประเทศลดลง และ 3) การนำเข้ารถ EV มากขึ้น ทั้งนี้ ยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ย. 23 ลดลง YoY เป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน ยอดขายรถยนต์ในประเทศลดลง YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ยอดขายรถยนต์ในประเทศเดือน พ.ย.23 อยู่ที่ 6.1 หมื่นคัน ลดลง -10% YoY/+5% MoM จากยอดขายรถกระบะ (ประมาณ 50% ของยอดขายรวม) ที่ลดลง -39% YoY ตามการเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อวงราชการ เนื่องจากภาวะหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์นั่ง BEV เดือน พ.ย.23 ทำสถิติสูงสุดใหม่อยู่ที่ 8.9 พันคัน +590% YoY, +17% MoM โดยค่ายรถยนต์ BYD มีสัดส่วนมากที่สุดถึง 51% อันดับ 2 เป็น MG 17% ตามมาด้วย NETA 13% และ ORA 9% (Fig.5, 6) รวม 10M23 รถยนต์นั่ง BEV (ไม่กิน 7 คน) มียอดจดทะเบียนใหม่จำนวน 6.7 หมื่นคัน +698% YoY ยอดส่งออกยังทำได้ดีต่อเนื่อง +13% YoY, -6% MoM จากการส่งออกรถกระบะ รถยนต์นั่งรวมทั้งรถ PPV ที่ยังขยายตัวได้ดีตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ทั้งนี้ รวม 11M23 ยอดผลิตรถยนต์อยู่ที่ 1.7 ล้านคัน -1% YoY (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: กลุ่ม Automotive คมน้ำหนักการลงทุนเป็น "Neutral" หุ้น top picks คือ NYT และ NEX มองเป็นบวกต่อส่งออก-นำเข้ารถยนต์ จากยอดผลิตรถยนต์ที่ชะลอตัวตามคาด ยอดผลิตรถยนต์ 11M23 จะคิดเป็น 92% จากเป้าทั้งปี 2023E ที่ 1.85 ล้านคัน -2% YoY โดยแนวโน้มยอดผลิตรถยนต์เดือน ส.ค.23 จะยังชะลอตัว YoY จากฐานสูงในปีก่อน ทั้งนี้ เรายังประเมินทั้งปี 2023E จะมียอดส่งออกรถยนต์ที่ 1.10 ล้านคัน เพิ่มขึ้น +10% YoY ส่วนยอดขายรถยนต์ในประเทศจะอยู่ที่ 0.75-0.80 ล้านคัน ลดลง -10%-5% YoY หุ้นส่งออก-นำเข้ารถยนต์: NYT "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 5.30 บาท ถึง 2024E PER ที่ 13.0 เท่า (-1.5SD below 5-yr avg. PER) ได้ประโยชน์มากที่สุดจากการส่งออกและนำเข้ารถยนต์ที่เติบโตดี และ SJWD "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 18.00 บาท ถึง 2024E core PER เป็น 30 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) โดย SJWD มีสัดส่วนกำไรขั้นต้นราว 13% มาจากการส่งออก-นำเข้ารถยนต์ ซึ่ง SJWD มีการรับงานให้บริการด้านโลจิสติกส์สำหรับรถ EV เพิ่มขึ้น จากทุกค่ายรถ EV จากจีน รวมถึงจะมีการเร่งรับรถ EV ก่อสิ้นสุดมาตรการ EV3.0 ในสิ้นปี 2023E มองเป็นกลางต่อบริษัทผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ NEX "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท ถึง PEG 1 เท่า (เทียบเท่า 2023E PER ที่ 28 เท่า) กำไร 4Q23E จะดีขึ้นจากการส่งมอบรถเมสไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น และ SAT "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 20.50 บาท ถึง PER ที่ 8 เท่า โดยกำไร 4Q23E จะเติบโต YoY โดดเด่น จากการรับรู้รายได้คำสั่งซื้อใหม่เต็มไตรมาส และต้นทุนที่ลดลงจากฐานสูงในปีก่อน มองเป็นลบต่อหุ้นกลุ่มผู้ปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ สำหรับกลุ่ม Finance เรามองผลกระทบเริ่มจากมากไปน้อย อิงสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อ และแนวโน้มขนาดทุนรถยัดที่ขยับสูง ได้แก่ THANI (ขาย/เป้า 2.50 บาท), SAWAD (ถือ/เป้า 46.00 บาท), TIDLOR (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท), MTC (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท), 2) กลุ่มธนาคาร จะส่งผลกระทบต่อ KKP (ถือ/เป้า 52.00 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 48% ของสินเชื่อรวม, TISCO (ถือ/เป้า 108.00 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 47% ของสินเชื่อรวม และ TTB (ซื้อ/เป้า 1.95 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 30% ของสินเชื่อรวม



Company Report

(+) NYT (ซื้อ/เป้า 5.30 บาท) 4Q23E/2024E ยังโตดี จากส่งออก รถที่ขยายตัวและนำเข้า EV สูง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.30 บาท อิง 2024E PER ที่ 13.0 เท่า (-1.5SD below 5-yr avg. PER) เรามองเป็นบวกจากยอดส่งออก-นำเข้า รถยนต์ที่ยังเติบโตดี โดยเดือน ต.ค.-พ.ย. มียอดส่งออกรถยนต์ 2.05 แสนคัน (+13% YoY) และการนำเข้ารถยนต์ยังเติบโตดี จากยอดจดทะเบียน BEV เดือน ต.ค.-พ.ย. ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 1.7 หมื่นคัน (+415% YoY) รวมถึงเดือน ส.ค. จะได้ผลบวกจากยอดจองรถ EV ในงาน Motor Expo ที่เพิ่มขึ้นมาก (เราประเมินจะเติบโตราว +300% YoY) ส่งผลให้ NYT จะมีปริมาณรถยนต์ผ่านท่าเทียบเรือ A5 (จากส่งออกและนำเข้ารถ) ใน 4Q23E เติบโตโดดเด่น YoY และยังคงทรงตัวสูง QoQ ได้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิ 2023E ที่ 462 ล้านบาท +84% YoY และ 4Q23E ประเมินกำไรจะยังคงต่อเนื่องที่ 115-130 ล้านบาท (เทียบกับกำไร 4Q22 = 92 ล้านบาท, 3Q23 = 123 ล้านบาท) จากทั้งปริมาณรถยนต์ผ่านท่าเทียบเรือ A5 ที่เพิ่มขึ้น และท่าเรือ C0 ที่ turnaround เนื่องจากกิจกรรมที่ท่าเรือเพิ่มขึ้น โดยมีการส่งออกโครงสร้างเหล็กเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2024E ยังประเมินกำไรที่ 504 ล้านบาท +9% YoY จากยอดส่งออกรถยนต์จะยังเติบโตได้ 5%-7% ส่วนการนำเข้าจะมีปริมาณที่สูงขึ้น จากความนิยมรถ EV ที่เพิ่มขึ้นมาก และค่ายรถ EV ที่มีออก model ใหม่ ๆ มากขึ้น รวมถึงมาตรการสนับสนุนจากรัฐ (ถึงแม้ว่าค่ายรถ EV จะเริ่มมีการผลิตในไทยและส่งมอบได้ใน 2H24E) ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +10%/+20% ในช่วง 1 เดือน และ 6 เดือน จากกำไร 9M23 ที่ดีขึ้นต่อเนื่อง, ทั้งนี้เรายังแนะนำ ซื้อ จากกำไร 4Q23E และปี 2024E ที่จะยังเติบโตตามปริมาณรถยนต์ผ่านท่าเทียบเรือที่ดีขึ้นและผลการดำเนินงานของท่าเรือ C0 ที่กลับมา turnaround ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรด 2024E PER ที่ 10.7 เท่า คิดเป็น -2.5SD



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพุธ (20 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเก็งกำไรหลังจากตลาดพุ่งขึ้นติดต่อกันหลายวัน ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นข้อมูลเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ให้ความสำคัญ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,698.35 จุด ลดลง 70.02 จุด หรือ -1.47% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,777.94 จุด ลดลง 225.28 จุด หรือ -1.50%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (20 ธ.ค.) เนื่องจากบรรดานักลงทุนงานรับการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของอังกฤษที่ชะลอตัวลงในเดือนพ.ย. สูงระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี ซึ่งสนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในช่วงครึ่งแรกของปีหน้า ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 477.94 จุด เพิ่มขึ้น 0.90 จุด หรือ +0.19%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,583.43 จุด เพิ่มขึ้น 8.76 จุด หรือ +0.12%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,733.05 จุด ลดลง 11.36 จุด หรือ -0.07% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,715.68 จุด เพิ่มขึ้น 77.65 จุด หรือ +1.02%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (20 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนรับข้อมูลเงินเฟ้อของอังกฤษที่ชะลอตัวลงเกินคาด ซึ่งเพิ่มความหวังว่าธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) อาจพิจารณาการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในช่วงต้นปีหน้า ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,715.68 จุด เพิ่มขึ้น 77.65 จุด หรือ +1.02% หลังแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 24 พ.ค. ในระหว่างวัน
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (20 ธ.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาดูข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 3/2566 และดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ซึ่งเป็นข้อมูลเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ให้ความสำคัญ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) สัมทบเดือนก.พ. ลดลง 4.40 ดอลลาร์ หรือ 0.21% ปิดที่ 2,047.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● SCGD เน้นถ้อยยาว! หุ้นต่ำจองชั่วคราว

ที่ปรึกษาการเงิน เน-เท็กซ์ เอสซีจี เคเคคอร์ ลงทุนระยะยาว ยอมรับราคาหุ้นต่ำจองชั่วคราว สาเหตุผู้ถือหุ้นบางส่วนขายหุ้นออกมา หลังปรับโครงสร้างธุรกิจ ด้านผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปีหน้าเติบโตไม่ต่ำกว่า 10% พร้อมเดินหน้าขยายฐานผลิตภัณฑ์เบียร์พอร์ชเลนขนาดใหญ่ในเวียดนาม 700 ล้านบาทรองรับดีมานด์ตลาดอาเซียน

● EA เริ่มแผนโรงงานผลิต SAF ปีแรก 130 ตัน/วัน ลูกค้าจองจรวด 4-5 ราย

EA เดินหน้าสร้างโรงงานผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน SAF ระยะแรกวางเป้า 130 ตันต่อวัน ฟาก อมร ลั่นมีลูกค้าจองจรวดแล้ว 4-5 ราย ทั้งบริษัทน้ำมัน-สายการบิน-โรงกลั่นฯ มั่นใจช่วยหนุนรายได้ปีหน้าโตตามเป้ากว่า 20%

● ADVANC เอ! ศาลปกครองฯ พิพากษา ยกคำร้อง NT พ้องจ่ายค่าโรมมิ่ง 1.6 หมื่นล้าน

ADVANC เอ! ศาลปกครองกลาง พิพากษายกคำร้องขอเพิกถอนคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการของ NT ปมพ้องจ่ายค่าโรมมิ่ง 1.6 หมื่นล้านบาท พร้อมรับปี 67 หนุนนโยบายรัฐบาล AIS สัมทบความพิเศษรับปีใหม่ จัดเต็มส่วนลดมือถือ เกิดเจ็ดล้ำๆ ซิมเบอร์สวย ในราคาพิเศษ

● PTTGC เซ็น WHA ปิดจ๊อบ GCL 50% เสริมแกร่งโลจิสติกส์ปารายได้ปีหน้าโต 20%

PTTGC เซ็น WHA ปิดดีลสัญญาซื้อ-ขายหุ้นและสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นในจีซี โลจิสติกส์ ไซลูชั่นส์ 50% มูลค่ากว่า 2.6 พันล้านบาท ร่วมต่อยอดการเติบโตของธุรกิจคลังสินค้าและโลจิสติกส์ครบวงจร พร้อมวางเป้ารายได้ GCL ปีหน้าโต 20% จากการเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน

● TOP ผู้นำพัฒนายั่งยืน ระดับสากลเป็นปีที่ 8 สมาชิก DJSI ต่อเนื่อง ไทยออยล์ เป็นผู้นำด้านการพัฒนาอย่างยั่งยืนระดับสากลเป็นปีที่ 8 ในอุตสาหกรรมถลุงเหล็กและการกลั่นน้ำมันและก๊าซ พร้อมยังได้รับการรับรองเป็นสมาชิก DJSI เป็นปีที่ 11 ต่อเนื่อง

● ตลก.เตือนนักลงทุนระวังลงทุน MGI

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ขอให้ผู้ลงทุนใช้ความระมัดระวังในการซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัท มิสแกรนด์ อินเทอร์เน็ต ชันแนล จำกัด (มหาชน) หรือ MGI เนื่องจากราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่สูงตลอด 5 วันทำการที่เริ่มเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) รวมปรับเพิ่มขึ้น 255.56% จากราคา IPO ที่ 4.95 บาท และมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยที่ 995.36 ล้านบาท โดยเฉพาะวันที่ 18-19 ธ.ค. 2566 ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นไปที่ราคาเพดานของวัน (Ceiling) จนไม่เหลือปริมาณหุ้นเสนอขาย (Offer) ทั้ง 2 วันทำการ

● KBANK เปิด 4 เมกะเทรนด์ หนุนกำไรพอร์ตลงทุนลูกค้า

แบงก์กสิกรไทย (KBANK) ร่วมกับ Lombard Odier เผย 4 เมกะเทรนด์การลงทุนที่เกิดจากปัจจัยต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั่วโลก ท่ามกลางความผันผวนของสถานการณ์โลกในปัจจุบัน ทำให้การจัดสรรสินทรัพย์แบบเดิมไม่เพียงพออีกต่อไป



Thailand Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยระดับ 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) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการท่า 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 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

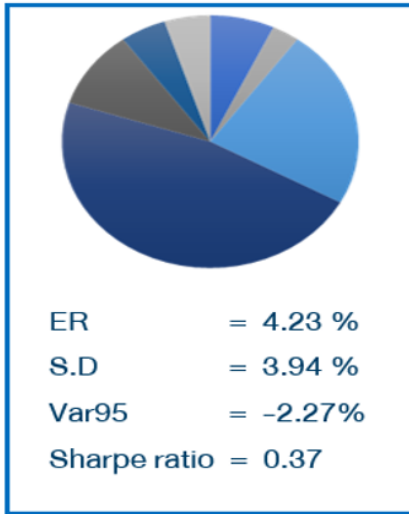


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มนำสนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

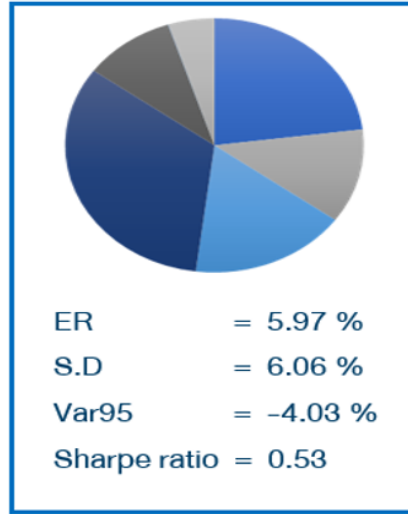


Strategic Asset Allocation Recommendation

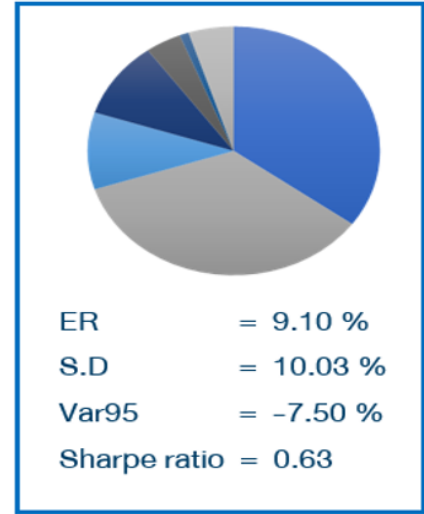
Conservative



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 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 และมีได้มีมติแนะนำซื้อหรือขายหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800