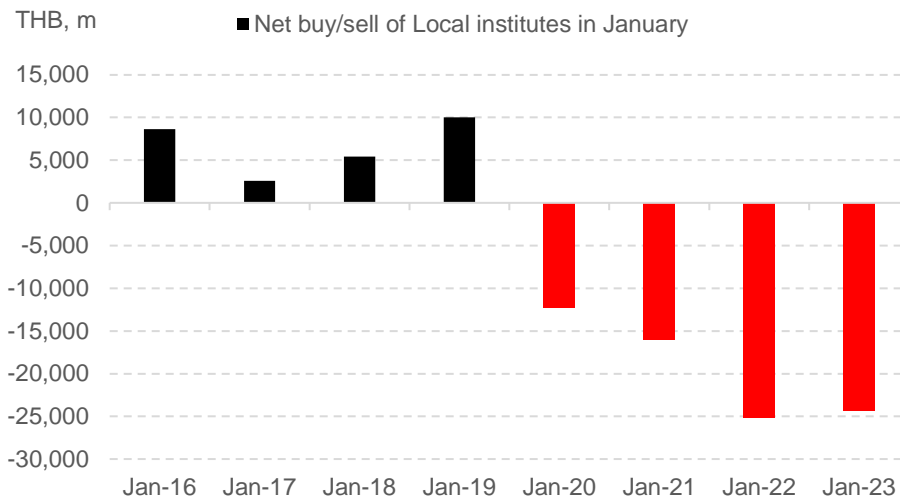


Strategy

รูปที่ 1: การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนสถาบันในประเทศช่วงเดือนมกราคมปีต่างๆ


Sources: SET, Trinity Research

รูปที่ 2: ระดับดัชนี SET เป้าหมายในแต่ละกรณีของเราประจำไตรมาส 1 ปี 2024

Case	Multiple (2.50% RP)	2025E EPS	Fair SET (2.50% RP)	Upside / Downside
Bull	13.4x Fwd PE (Stretch)	113.0 baht	1515	8%
Base	12.5x Fwd PE (Magic number)	113.0 baht	1410	1%
Worst	11.6x Fwd PE (LT average)	113.0 baht	1310	-6%

Source: Trinity Research

ณิชชาต เมฆมาสิน, CFA, FRM
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379
 nuttachart@trinitythai.com

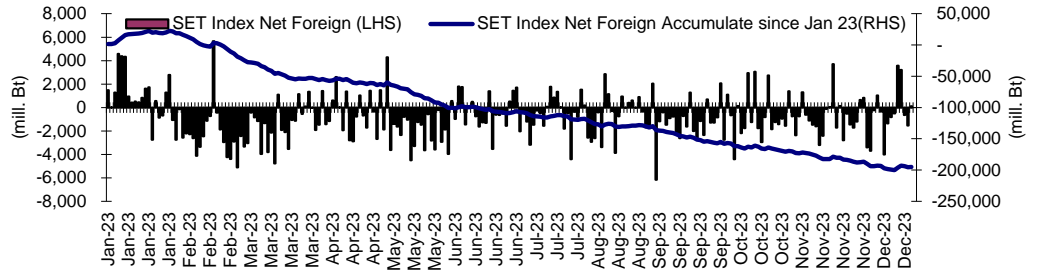
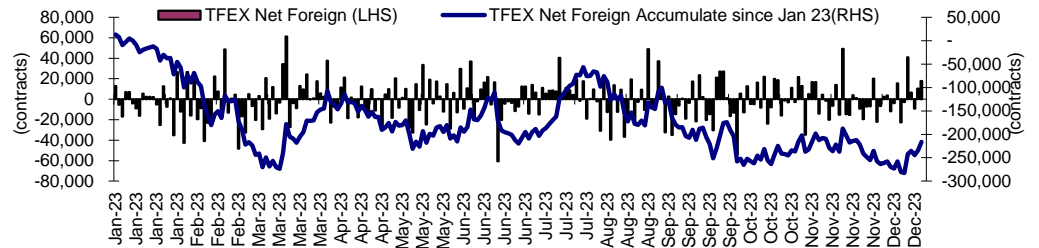
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
India	19-Dec	223.6	438.8	5,626.5	20,029.4
Indonesia	20-Dec	35.8	73.1	290.2	-560.2
Malaysia	20-Dec	7.7	6.0	1.5	-568.2
Philippines	20-Dec	3.0	21.3	46.3	-835.1
South Korea	21-Dec	9.7	499.6	1,892.4	8,960.4
Sri Lanka	20-Dec	-0.1	0.0	0.4	14.6
Taiwan	20-Dec	744.0	589.2	2,482.0	4,053.8
Thailand	20-Dec	2.3	-60.6	-48.4	-5,553.9
Vietnam	20-Dec	-13.5	-60.8	-337.5	-783.3

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	13.67	12.53	9.1%	12.1%	6.4%	-
Ted Spread	0.26	0.27	-6.4%	-9.1%	10.2%	+
U.S. Dollar Index	102.39	102.11	0.3%	-1.4%	-1.0%	-
U.S. Bond Yield	3.87	3.92	-1.3%	-7.6%	-12.4%	-
Emerging Asia Index (MXMS)	527.52	527.49	0.0%	2.0%	0.5%	+

Source: Bloomberg, Aspen

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน