



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯ ยังทรงดี คาดปรับตัวขึ้นรับผลบวก GDP สหรัฐฯต่ำกว่าคาด และนโยบายรัฐบาลเป็นมิตรกับตลาดหุ้นมากขึ้น
- ตัวเลข GDP(3t) สหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 4.9% (คาด 5.2%) กลายเป็นตัวบวกของตลาด เพราะ Fed อาจต้องหยุดขึ้นดอกเบี้ยไปเลย... วันนี้ รอตัวเลขค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล (PCE+ Personal Spending) ซึ่งจะเป็นตัวชี้วัดเงินเฟ้อระดับหนึ่ง
- ราคาน้ำมันดิบ ยังต่ำกว่า \$80 เหรียญ (Brent=\$79.3) สถานการณ์ทะเลแดง เรามองเป็นปัจจัยเสี่ยงของตลาด ในเรื่องของการค้าโลก ส่วน supply มีผลไม่มาก แต่จะไปดันต้นทุนการซื้อน้ำมันสูงขึ้นได้
- ปัจจัยในประเทศ เริ่มเข้ามาหนุนตลาด ทั้งในส่วนของนโยบายรัฐบาล และการเข้าซื้อกองทุน (ภาษี) ช่วงปลายปี

Strategy

- เปิดเงินที่ไหลกลับเข้าตลาดส่งท้ายปี เป็นจังหวะในการเก็งกำไรช่วงสั้นๆ (จนถึงกลางสัปดาห์หน้า) และทยอยสะสมหุ้น โดยเลือกหุ้นที่มีปัจจัยบวกช่วยหนุน และราคาลงมามาก วันนี้ เราแยกเป็น 2 Theme
- หุ้นที่มีปัจจัยบวกในช่วงนี้ อาทิ yield เงินปันผลสูง ผลประกอบการยังดี เราชอบ DELTA, BDMS, BBL, CK
- หุ้นที่ราคาลงมามาก มีจังหวะให้เล่นเก็งกำไรช่วงสั้น วันนี้เราเลือก OSP, VGI
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ TTB ออก และนำ BGRIM, TASCOT เข้ามาใหม่ หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย BGRIM(10%), TASCOT(10%), BANPU(10%), SPALI(10%), WHA(10%), BEM(10%), BCH(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BGRIM : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 30 บาท) “ผลประกอบการค่อยๆ กลับเข้าใกล้ภาวะปกติ ”

- ครม.อนุมัติ ให้บ้านที่ใช้ไฟฟ้าไม่เกิน 300 หน่วย จ่าย 3.99 บาทต่อหน่วย และบ้านที่ใช้ไฟฟ้าเกิน 300 หน่วย จ่ายไม่เกิน 4.20 บาท (1 ม.ค. - 30 เม.ย. 67) โดยเงินอุดหนุนจะมาจากเงินของรัฐบาล เป็นบวกต่อหุ้นโรงไฟฟ้า
- ประเด็นของค่าไฟและต้นทุน Gas คาดจะมีความสอดคล้องกันมากขึ้น คือไม่กดดันโรงไฟฟ้าเอกชนเหมือนช่วงที่ผ่านมา ซึ่งจะช่วยให้กำไรของ BGRIM มีโอกาสที่จะรักษาระดับ 5-600 ล้านบาท/ไตรมาส ได้อีกครั้ง
- เรากำลังรอดูการเดินหน้ากลยุทธ์ใหม่ของบริษัทฯ ในการต่อยอดกำลังการผลิตไฟฟ้าเป็น 10,000 MW (ล่าสุด 3,690 MW) ทั้งในส่วนของการลงทุนใหม่ๆ และการ Funding เงินลงทุนในอนาคต

Technical: TASCOT, TEAMG

News Comment

- (+) PRM (ซื้อ/เป้า 7.70 บาท) อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 800 ล้านบาท จำนวน 100 ล้านหุ้น
- (-) Energy (Neutral) อังกฤษออกจากการเป็นสมาชิก OPEC
- (-) Bank (Neutral) สิ้นชื่อ พ.ย. 23 ลดลง -0.6% MoM จากสิ้นชื่อยักษ์ใหญ่และภาครัฐ

Company Report

- (+) CBG (ซื้อ/เป้า 109.00 บาท) กำไร 4Q23E โตโดดเด่นจาก market share ที่เพิ่มและรับรายได้ธุรกิจเบียร์
- (-) HMPRO (ซื้อ/เป้า 16.30 บาท) คาดกำไร 4Q23E อ่อนตัว YoY และทรงตัว QoQ จากกำลังซื้อที่ยังอ่อนตัว

Economic Outlook

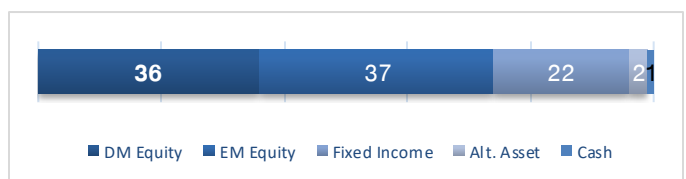
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวกกลับมา Dow Jones 0.87% ,S&P500 1.03% และ NASDAQ 1.26% นำโดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่ถูกเทขายออกมาเมื่อวานก่อนอย่างกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยและกลุ่มสุขภาพตลอดจนกลุ่มสื่อสาร โดยปรับตัวบวกได้ 1.44% , 1.20% และ 1.12% ตามลำดับ หลังหุ้น MU ประกาศผลประกอบการ 1Q24 และทิศทางผลการดำเนินงานต่อจากนี้ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวบวกได้ราว 8% ประกอบกับตัวเลข US GDP 3Q23 ประมาณการครั้งสุดท้ายรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 4.9% QoQ vs 5.2% QoQ ทำให้นักลงทุนยังคงมุมมองการลดดอกเบี้ย
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักเป็น Slightly overweighted โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าจะผ่านไปแล้วใน 3Q23 สะท้อนผ่าน Earning YoY ที่กลับมาเป็นบวกและ Guidance ของผู้บริหารที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าการฟื้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในกรอบจำกัดจากความเสี่ยงที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์การลดดอกเบี้ยปี 2024 ในแง่บวกมากเกินไป สะท้อนผ่านความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่สูงถึง 6 ครั้ง

What to Watch

- ติดตามการรายงานเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (Core PCE YoY) โดยคาดว่าจะออกมาชะลอตัวลงสู่ระดับ 3.4% YoY จากช่วงก่อนหน้าที่ 3.5% YoY
- ติดตามการรายงานยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ โดยคาดว่าจะกลับมาปรับตัว +1.7% MoM จากช่วงก่อนหน้าที่หดตัว -5.4% MoM

Date	Major Events	Expected	Prior
22-Dec-23	Core PCE Price Index YoY NOV	3.40%	3.50%
	US Durable Goods Orders MoM NOV	1.70%	-5.40%
	US Personal Spending MoM NOV	0.30%	0.20%

Asset Allocation



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



News Comment

(+) PRM (ซื้อ/เป้า 7.70 บาท) อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 800 ล้านบาท จำนวน 100 ล้านหุ้น

บอร์ด PRM อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน วงเงินไม่เกิน 800 ล้านบาท จำนวน 100 ล้านหุ้น คิดเป็น 4% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด กำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 27 ธ.ค.23-27 มี.ย.24 (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการซื้อหุ้นคืน โดยบริษัทประเมินว่าราคาหุ้นในปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำเกินไป ทั้งนี้ จากข้อมูลข้างต้น imply ว่าราคาซื้อหุ้นคืนเฉลี่ยจะอยู่ที่ 8.00 บาท (สูงกว่าราคาปัจจุบัน +55%) ซึ่งจะช่วยให้ราคาหุ้นและจำกัดการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นได้ **โดยเรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 7.70 บาท ถึง 2024E core PER ที่ 10.0 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER)**

(-) Energy (Neutral) อังกฤษออกจากการเป็นสมาชิก OPEC

วานนี้ อังกฤษประกาศที่จะออกจากกลุ่ม OPEC หลังเป็นสมาชิกมานาน 16 ปี หลังจากมีข้อโต้แย้งเกี่ยวกับโควตาการผลิตน้ำมันของประเทศ โดยล่าสุด OPEC+ ประกาศโควตาการผลิตของอังกฤษที่ 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) ลดลงจากเดิมประมาณ 1.5 mbd ทั้งนี้ อังกฤษมีการผลิตน้ำมันอยู่ที่ประมาณ 1.1 mbd (ที่มา: Bloomberg, Reuters)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่ออำนาจต่อรองของ OPEC ในอนาคต อย่างไรก็ตาม สำหรับภาพระยะสั้นเราเชื่อว่าจะมีผลกระทบจำกัดต่อแผนของ OPEC+ เนื่องจากว่าอังกฤษในปัจจุบันก็มีการผลิตน้ำมันที่ต่ำกว่าโควตาอยู่แล้ว และในช่วงที่ผ่านมาไม่ได้มีการลงทุนในธุรกิจสำรวจและผลิต (E&P) อย่างต่อเนื่อง เพราะฉะนั้นอังกฤษไม่น่าที่จะเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันได้ทันที และจะต้องใช้เวลาในการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันของตัวเองในอนาคต ทั้งนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent วานนี้ ปิดกรงตัวที่ USD79.4/bbl โดยเรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบ บดูไบเฉลี่ยปี 2023E ที่ USD82/bbl ลดลงจากฐานที่สูงที่ USD97/bbl ในปี 2022 **เรายังคงแนะนำการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน โดยเรายังคงชอบหุ้นกลุ่มพลังงานปลายน้ำมากกว่าต้นน้ำ เนื่องจากได้รับผลกระทบที่จำกัดจากความผันผวนของราคาน้ำมัน โดยเราชอบ OR (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท**

(-) Bank (Neutral) สินเชื่อ พ.ย. 23 ลดลง -0.6% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และภาครัฐ

สินเชื่อเดือน พ.ย. 23 ลดลง -0.6% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และภาครัฐ ภาพรวมสินเชื่อเดือน พ.ย. 23 ทั้ง 8 ธนาคารที่เรา cover อยู่ที่ 10.8 ล้านล้านบาท ลดลง -0.6% MoM (Fig 2) จากสินเชื่อรายใหญ่และภาครัฐ กลับมาลดลง โดยธนาคารที่มีสินเชื่อลดลงมากที่สุด MoM คือ KTB ลดลง -1.5% MoM จากสินเชื่อภาครัฐเป็นหลัก รองลงมาเป็นสินเชื่อรายใหญ่ที่มีการชำระคืน ส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตและบ้านยังโตได้ รองลงมาคือ BBL ลดลง -1.5% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และ TTB ลดลง -0.5% MoM จากการ run down สินเชื่อรายใหญ่ตามแผนเพื่อหันไปปล่อยสินเชื่อรายย่อยเพิ่มมากขึ้น ขณะที่ธนาคารที่มีสินเชื่อโตมากที่สุดคือ KKP เพิ่มขึ้น +0.8% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่, SME และรถแลกเงินที่เพิ่มขึ้น รองลงมาเป็น TISCO +0.5% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่ในกลุ่มโรงไฟฟ้าและอสังหาริมทรัพย์ที่ยังโตได้ดี ส่วนภาพรวมของเงินฝากในเดือน พ.ย. 23 อยู่ที่ระดับ 12.3 ล้านล้านบาท ลดลง -0.8% MoM (Fig 3) โดยธนาคารที่เงินฝากลดลงมากที่สุดคือ KTB -2.1% MoM และ SCB -2.0% MoM จากเงินฝากออมทรัพย์และกระแสรายวัน (CASA) ที่ลดลง แต่เงินฝากประจำยังคงเพิ่มขึ้น ส่วน KKP เพิ่มขึ้นมากที่สุดที่ +1.6% MoM จากการเร่งเงินฝากประจำที่เพิ่มขึ้น (ที่มา: ข้อมูลบริษัท)

DAOL: มมองเป็นลบต่อกลุ่มธนาคาร เรามีมุมมองเป็นลบต่อสินเชื่อในเดือน พ.ย. 23 ที่ยังคงหดตัวลง -0.6% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่และภาครัฐที่ลดลง ขณะที่เราคาดว่าภาพรวมของสินเชื่อในเดือน ธ.ค. 23 น่าจะเห็นการเติบโตของสินเชื่อรายใหญ่ได้บ้างเพราะเป็นช่วงการเบิกจ่าย ขณะที่ภาพรวมสินเชื่อใน 11M23 ยังคงหดตัวลงอยู่ที่ -0.7% YTD ทำให้เราคาดว่าภาพรวมสินเชื่อรวมทั้งปี 2023E ของกลุ่มที่เราคาดไว้ที่ +3% YoY มีโอกาสที่จะต่ำกว่าที่เราคาดไว้ได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกำไรไม่มาก เพราะธนาคารส่วนใหญ่หันไปเน้นสินเชื่อรายย่อยที่มีผลตอบแทนที่ดีกว่ารายใหญ่เข้ามาช่วยชดเชย แต่อย่างไรก็ดี เรายังคงให้น้ำหนักด้าน NPL มากกว่าซึ่งเราคาดว่า NPL มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าทยอยเพิ่มขึ้นไม่น่าถึงวงมากนัก เพราะแต่ละธนาคารมีการตั้งสำรองจำนวนมากอย่างต่อเนื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยคาด NPL ในปี 2023E จะอยู่ที่ 3.19% จาก 3.00% ใน 2022

ยังคงน้ำหนักเป็น "เท่ากับตลาด" เลือก KBANK, BBL เป็น Top pick เรายังคงน้ำหนักกลุ่มธนาคารเป็น "เท่ากับตลาด" เพราะภาพรวมของสินเชื่อที่ยังคงปรับตัวลดลง ประกอบกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นได้จบรอบไปแล้ว ทำให้แนวโน้มการเติบโตของกำไรในปี 2024E จะเติบโตอย่างชะลอตัวลงเหลือ +8% YoY จากปี 2023E ที่ +16% YoY แต่อย่างไรก็ดี ด้าน valuation ยังถูกเทรดที่ระดับเพียง 0.64x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) โดยเรายังเลือก KBANK, BBL เป็น Top pick - KBANK ราคาเป้าหมายที่ 155.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 0.65x (-1.25SD below 10-yr average PBV) เพราะคุณภาพของสินทรัพย์เริ่มดีขึ้น และมี Coverage ratio ที่เพิ่มขึ้นได้ดีมาอยู่ที่ 155% จากไตรมาสก่อนที่ 147% ประกอบกับมี valuation ที่น่าสนใจมาก โดยปัจจุบันซื้อขายเพียง 0.59x PBV (-1.50SD below 10-yr average PBV) ถูกกว่ากลุ่มที่ 0.64x PBV และถูกกว่า SCB ที่ 0.71x PBV - BBL ราคาเป้าหมายที่ 205.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 0.70x (-0.75SD below 10-yr average PBV) เพราะกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นได้โดดเด่นที่สุดในกลุ่มถึง +39% YoY และ BBL ยังมีความแข็งแกร่งด้านการเงินที่รองรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio อยู่ในระดับสูงที่สุดในกลุ่มที่ 285% ขณะที่เรามองว่าราคาหุ้นมีโอกาส Outperform ได้เพราะในอดีตเมื่อระดับกำไรขึ้นเหนือ 1 หมื่นล้านบาทต่อไตรมาส ราคาหุ้นจะขึ้นไปซื้อขายที่ระดับเกิน 200.00 บาท ด้าน Valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.55x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี



Company Report

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 109.00 บาท) กำไร 4Q23E โตโดดเด่น จาก market share ที่เพิ่มและรับรู้รายได้ธุรกิจเบียร์

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 109.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 38.0x (ใกล้เคียง -0.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มกำไร 4Q23E โดยเบื้องต้นจะออกมาใกล้เคียงกับที่เราประเมินไว้ที่ 698 ล้านบาท +71% YoY/+32% QoQ จาก 1) รายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเภทขยายตัว YoY/QoQ จาก market share ที่เพิ่มขึ้นเป็น 23.2% ในพ.ย. สูงสุดในรอบหลายปีที่ผ่านมา เทียบ 22.7% ใน 3Q23 และรายได้กับพู่ชากับพม่าฟื้นตัว, 2) เริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจขนส่งเบียร์คาราบาวและตะวันแดงตั้งพ.ย. ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีมาก และรับรู้รายได้จาก packaging เบียร์เต็มไตรมาส, 3) GPM ทยายตัวจากต้นทุน packaging ที่ปรับลดลง และ 4) ค่าใช้จ่าย sponsorship ที่ลดลงเนื่องจากทางบริษัทเบียร์คาราบาวและตะวันแดงช่วยออกค่าใช้จ่าย 50% เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,973 ล้านบาท (-14% YoY) และปี 2024E ที่ 2,880 ล้านบาท (+46% YoY) โดยเราประเมินว่าธุรกิจขนส่งเบียร์คาราบาวและตะวันแดง ปี 2024E จะมีกำไร 648 ล้านบาท (เทียบกับบริษัทคาดที่ 800-1,000 ล้านบาท) และเทียบกับปี 2023E ที่ 55 ล้านบาท ราคาหุ้น outperform SET +5% ใน 1 เดือนที่ผ่านมายังไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรปี 2024E +46% YoY ปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่ 2024E PER 28.7x เรามองว่าในระยะสั้นราคาหุ้นมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อจากแนวโน้ม 4Q23E ที่ดีต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมโรงงานที่เมียนมาร์ในประมาณการที่จะเห็นความชัดเจนในปี 2024E

(-) HMPRO (ซื้อ/เป้า 16.30 บาท) คาดกำไร 4Q23E อ่อนตัว YoY และทรงตัว QoQ จากกำลังซื้อที่ยังอ่อนตัว

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายปี 2024E เท่าเดิมที่ 16.30 บาท อิง 2024E PER ที่ 30x (-1.0SD below 5-yr average) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 1.6 พันล้านบาท หดตัว -6% YoY และทรงตัว +1% QoQ ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดเดิมที่ 1.8 พันล้านบาท จากปัจจัยดังนี้ 1) คาดเห็นรายได้รวมทรงตัวหรือเป็นบวกได้เล็กน้อยเพียง +2% YoY จากการขยายสาขาของ MegaHome เป็นหลัก ในขณะที่คาด SSSG 4Q23E ของ HomePro เป็นลบ -8-9%, MegaHome ลบ -5-7% และสาขาของ HomePro ในมาเลเซีย ลบ -2-3%, 2) GPM ใน 4Q23E ที่ 25.0% ทรงตัว YoY แต่ลดลง QoQ (3Q23 = 25.5%) หลักๆ จากสัดส่วนสินค้าวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้นหลังหมดฤดูฝน ประกอบกับ demand ของสินค้าตกแต่งบ้านชะลอลงจากลูกค้าที่เลื่อนการใช้จ่ายเพื่อรอโครงการ easy receipt ใน 1Q24E, 3) SG&A สูงขึ้น +3% YoY และ +11% QoQ จากค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ และ 4) 2023E-YTD บริษัทขยายสาขาไปแล้วทั้งหมด 9 สาขา เป็นสาขาของ HomePro 1 สาขา และ MegaHome 1 สาขา โดยเหลือที่จะเปิดในช่วงที่เหลือของปีอีก 1 สาขา ทำให้ ณ สิ้นปี 2023E บริษัทจะมีสาขารวมทั้งหมด 127 สาขา เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ที่ 6.6/7.2 พันล้านบาท โต +6%/+9% YoY อย่างไรก็ตามโดยกำไรปี 2023E มี downside รว -4% หลักมาจากการฟื้นตัวของงบกำไรที่ช้ากว่าคาด และการชะลอการใช้จ่ายไปใน 1Q24E เพื่อใช้สิทธิ์ลดหย่อนภาษีจากโครงการ easy e-receipts ราคาหุ้น underperform SET ที่ -3%/-1% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อ demand และกำลังซื้อที่ลดลง ที่มองว่าเป็นแรงกดดันต่อเนื่องต่อกำไร 4Q23E และใน 1Q24E จะเริ่มเห็นการใช้จ่ายมากขึ้นจากการกระตุ้นการใช้จ่ายของรัฐฯ ในช่วงครึ่งแรกของไตรมาส



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพฤหัสบดี (21 ธ.ค.) ตามรับมุมมองบวกที่ว่าตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของสหรัฐที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดในไตรมาส 3/2566 จะเป็นปัจจัยหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,746.75 จุด เพิ่มขึ้น 322.35 จุด หรือ +0.87%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,746.75 จุด เพิ่มขึ้น 48.40 จุด หรือ +1.03% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,963.87 จุด เพิ่มขึ้น 185.92 จุด หรือ +1.26%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (21 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนขายหุ้นออกมาเพื่อทำกำไร หลังจากตลาดบวกขึ้น 2 วันติดต่อกันจากความหวังที่ว่าธนาคารกลางยุโรปจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีหน้า ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 476.94 จุด ลดลง 1.00 จุด หรือ -0.21%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,571.40 จุด ลดลง 12.03 จุด หรือ -0.16%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,687.42 จุด ลดลง 45.63 จุด หรือ -0.27% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,694.73 จุด ลดลง 20.95 จุด หรือ -0.27%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพฤหัสบดี (21 ธ.ค.) จากแรงขายทำกำไร หลังบวกขึ้น 3 วันติดต่อกัน และปรับตัวลงตามตลาดหุ้นสหรัฐที่ร่วงลงอย่างหนักเมื่อวันพุธ หลังจากก่อนหน้านี้ตลาดหุ้นทั่วโลกได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางยุโรปต่าง ๆ จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีหน้า ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,694.73 จุด ลดลง 20.95 จุด หรือ -0.27%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (21 ธ.ค.) หลังจากมีรายงานว่าแองโกลาจะถอนตัวออกจากการเป็นสมาชิกของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ซึ่งทำให้นักลงทุนไม่มั่นใจเกี่ยวกับความพยายามของโอเปกในการพยุงราคาน้ำมันด้วยการปรับลดกำลังการผลิต ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 33 เซนต์ หรือ 0.44% ปิดที่ 73.89 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 31 เซนต์ หรือ 0.39% ปิดที่ 79.39 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (21 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และมุมมองที่ว่าเศรษฐกิจสหรัฐที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดในไตรมาส 3/2566 จะทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 3.60 ดอลลาร์ หรือ 0.18% ปิดที่ 2,051.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **ACE จ่ายไฟเพิ่มปีมังกร ใส่เกียรติโครงการใหม่**
ACE เผยปีหน้ามีหลายโครงการที่ทยอย COD ทั้งโรงไฟฟ้าชุมชน-โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้า SPP Hybrid เดินหน้าประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานสะอาดเพิ่ม วางแผนธุรกิจไฟฟ้าหมุนเวียนทั้งในไทยและต่างประเทศ ธุรกิจโซลาร์รูฟ แนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง
- **EPG พร้อมโตทุกธุรกิจ รับทรัพย์รัฐหนุนอีวีบัส**
EPG รับโอนสิทธิบัตรสิทธิบัตรรถบัสเป็นอีวี หนุนตีตลาดชิ้นส่วนยานยนต์พุ่งพร้อมส่งชิ้นครั้งแรกปีหน้าพร้อมแข่งงานเรือควิกบีทเพียง บิ๊ก "รศ.ดร.เวสสวัชรินทร์" ตอกย้ำปีนี้รายได้ทะยาน 10% จากปีก่อน ผลบวกธุรกิจทุกไลน์สดใส
- **WARRIX ทยายตลาดเต็มที ส่งโปรดักต์ใหม่้อพยอด**
บิ๊กบอส WARRIX "วิศิษฐ์ วนะศักดิ์ศรีสกุล" ปี 2567 ผลงานโตต่อเนื่อง ปีกรงคืนรายได้แตะ 2.7 พันล้านบาท ภายในปี 2569 ใส่เกียรติรถตลาดทั้งในและต่างประเทศ เล็งคลอดคอลเล็กชันใหม่้อพยอด พร้อมขยายสินค้าสักนักเกอร์เจาะตลาดวัง
- **GUNKUL ผลิตทะลุพันเมก ขายไฟโซลาร์ฟาร์มพุ่ง 70%**
GUNKUL เซ็นสัญญาซื้อขายโซลาร์ฟาร์มกับกฟผ. จำนวน 8 โครงการ ขนาดกำลังการผลิต 429.6 เมกะวัตต์ คาดทยอย COD ในปี 2569-2573 ส่งผลให้กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาโดยรวมทะลุ 1,045.15 เมกะวัตต์ จากเดิม 615.55 เมกะวัตต์ เติบโต 70% เข้มถอยขยายเซ็นสัญญาใหม่ต่อเนื่อง
- **SCGD รุกขยายฐานลงทุนในเวียดนามขึ้นสินค้ารับตีมาด**
SCGD เดินหน้าขยายการลงทุนปรับปรุงเทคโนโลยีและเครื่องจักรในเวียดนาม เพิ่มศักยภาพการผลิตสินค้าใหม่กลุ่มกระเบื้องเซมิพอร์ซเลน รับแนวโน้มดีมาดเติบโตต่อเนื่องและรักษาศักยภาพความเป็นผู้นำอันดับ 1 ธุรกิจวัสดุตกแต่ง
- **TFG ทยายสาขาบ้าน ตั้งเป้า 350 แห่งปีนี้ ติตไผ่ดัชนี SETESG**
TFG เดินหน้ารุกขยายสาขาบ้าน "ไทยฟู้ดส์ เฟรช มาร์เก็ต" ให้ครบ 350 สาขา ในปี 2566 ตามเป้าหมาย มั่นใจสนับสนุนอนาคตเติบโตมั่นคง เกมเข้าคำนวณดัชนี "SETESG" สะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยคำนึงถึงปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล เพิ่มความเชื่อมั่นให้กับผู้ถือหุ้น รวมถึงนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ
- **THCOM เปิดตัวดาวเทียม LEO มุ่งตลาดด้านความปลอดภัย**
THCOM เปิดตัวสถานีดาวเทียม LEO แห่งแรกของไทย และใน CLMV ร่วมกับโกลบอลสตาร์ มุ่งเน้นไปที่โซลูชันการจัดการด้านความปลอดภัยสำหรับธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศไทย รวมถึงอุตสาหกรรมทางทะเลในระดับภูมิภาค ซึ่งจะหนุน



Thailand Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็น การจับมือกันระหว่างตัวอำนาจใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 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 จากประเด็นดังกล่าวนี้จะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรอบ



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีน จากประเด็น 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

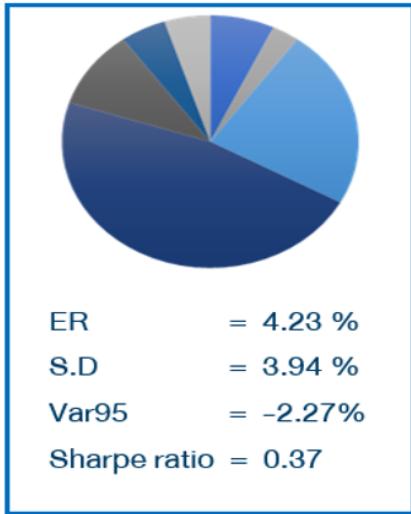


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มนำสนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

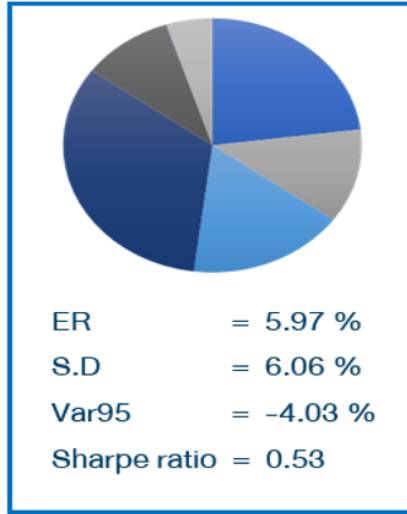


Strategic Asset Allocation Recommendation

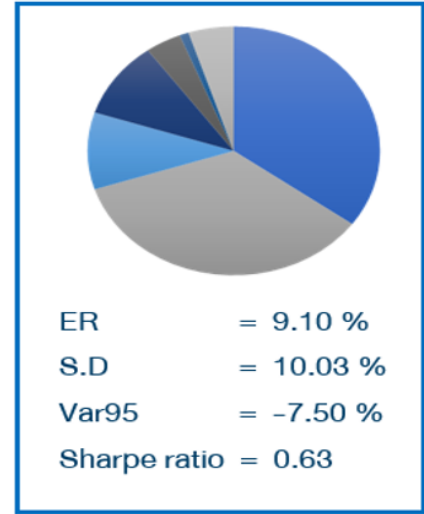
Conservative



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 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