



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มบวก (1395-1415 จุด) ตลาดเริ่มกลับมาดี และมีแรงซื้อหุ้นส่งท้ายปี
- การตอบรับของนักลงทุนต่อทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ สะท้อนไปมาก Flow เริ่มซาลง (รอข่าวใหม่ๆ)
- ตลาดจะเข้าสู่ช่วงเทศกาลคริสมาสต์ การซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศจะลดลง หุ้นที่เล่นกัน จะกลับมาเป็นหุ้นที่คนไทยเล่นกันเอง โดยจะมีหุ้นเล็ก - กลางมาแซมบ้าง
- ราคาน้ำมันดิบ และสถานการณ์ในทะเลแดง ยังเป็น key สำคัญของสัปดาห์นี้ เรามองว่า การที่ค่าระวางสูงขึ้น หรือการขนส่งสะดุด จะเป็นปัจจัยลบของตลาดมากกว่า
- เราเริ่มเห็นการเข้ามาซื้อหุ้นที่ถูกคิดว่าทำไรจะดี หรือหุ้นที่ทำไรดีอยู่แล้วในไตรมาสที่ผ่านมา แสดงว่าตลาดกำลังเข้าสู่เทศกาลเก็บงบ + ปีผล กันแล้ว
- Event และตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ คือ ตัวเลขส่งออกเดือน พ.ย. คาด 6.2% (เดือนก่อน 8.0%) และ สปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจ(28)

Strategy

- สัปดาห์นี้ ตลาดน่าจะแกว่งในกรอบแคบๆ มากกว่า เหมาะกับการเก็งกำไรช่วงสั้นๆ (จนถึงกลางสัปดาห์) ส่วนการเก็บหุ้นข้ามปี ขอให้เน้นไปที่คุณที่มีคุณภาพทำไรก็ดี และราคายังขึ้นมาไม่มาก เป็นลำดับแรกๆ
- หุ้นที่เราให้ความสนใจเก็บหุ้นข้ามปี ที่มีทำไรดี ราคายังพอไปได้ ได้แก่ DELTA, BH , BDMS, WHA, CRC, CBG
- หุ้นที่ราคาลงมามาก มีจังหวะให้เล่นถึงทำไรช่วงสั้น วันนี้เราเลือก OSP
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ BANPU, BCH ออก และนำ BDMS, IVL เข้ามาใหม่ หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย BDMS(10%), IVL(10%), BGRIM(10%), TASC0*(10%), SPALI(10%), WHA(10%), BEM(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการกำกับวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BDMS : (เบ้าเชิงกลยุทธ์ 27.50 บาท) “ เป็นจังหวะซื้อหุ้นดี ดักหน้าฝรั่ง ”

- ราคาหุ้นปรับตัวลงมาค่อนข้างแรง ส่วนทางทำไร 3Q ที่ออกมาดี คล้ายๆ sell on fact ที่เกิดกับหุ้นหลายตัวในงวดนี้ บวกด้วยภาวะตลาดที่ไม่ค่อยดี น่าจะเป็นจังหวะในการเข้ามาถึงทำไรช่วงสั้นๆได้
- BDMS รายงานทำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 3,890 ล้านบาท (+15% YoY, +27% QoQ) โดยการเติบโต YoY, QoQ มาจากรายได้ผู้ช่วยไทยเติบโต +9% YoY, +10% QoQ จากการเข้าสู่หน้าฝน
- คาดทำไรสุทธิ 4Q23E จะยังคงเติบโต YoY แต่จะอ่อนตัวลง QoQ ตามฤดูกาล และในส่วนของปี 2024E จะยังคงเติบโตจากการขยายฐานคนไข้ต่างประเทศ และคนไข้ในประเทศ ซึ่งมาจากการขยายตลาดประกันสังคม และผู้สูงอายุ

Technical: SNNP, PSL

News Comment

- (+) AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) แนวโน้มผู้โดยสารช่วงปีใหม่ออกมาดีตามคาด
- (+) Property (Underweight) คลังเลี้ยงอัดแฟกเกจจุ่มอสังหา-พ่อนเกณฑ์ LTV

Company Report

- (-) SIS (ปรับลงเป็น ถือ/เป้า 22.00 บาท) 2024E ฟุ้งตัว แต่มีความเสี่ยงจากกำลังซื้อที่ยังชะลอตัว
- (0) TTW (ถือ/เป้า 9.70 บาท) ยอดจำหน่ายน้ำปี 2024E ทรงตัว, ระยะสั้นโครงการใหม่ยังไม่ได้ข้อสรุป

Economic Outlook

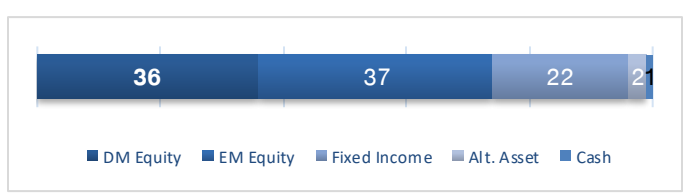
- **ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลงได้ แต่เริ่มส่งสัญญาณพักตัว** นักลงทุนในตลาดเริ่มชะลอการเข้าลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง แม้ว่าเงินเฟ้อ Core PCE YoY จะรายงานออกมาชะลอตัวมากกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.2% YoY vs 3.3% YoY ก็ตาม การชะลอตัวการเข้าลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทาง DAOL ประเมินว่ามาจาก การใกล้ช่วงวันหยุดยาว ประกอบกับยังไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุนตลาดเพิ่มเติมนอกเหนือจากความคาดหวังในการลดดอกเบี้ย
- **ตลาดสัปดาห์หน้าจะมีมูลค่าการซื้อขายเบาบาง** เนื่องจากเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาว ประกอบกับ Valuation ของตลาดหุ้นหลักอย่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่น เริ่มซื้อขายในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี เรายังแนะนำให้เน้นลงทุนในภาวะเฟ้อระว่างมากกว่าโลซื้อ

What to Watch

ติดตามถ้อยแถลงของผู้อำนวยการธนาคารกลางญี่ปุ่น หลังทิศทาง BOJ ในสัปดาห์ที่ผ่านมา Doves มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยนักลงทุนต้องติดตามถึงช่วงเวลาที่ทาง BOJ จะส่งสัญญาณการยกเลิก YCC ในปี 2024 ว่ายังมีความเป็นไปได้หรือไม่

ติดตามการรายงาน NBS Manufacturing PMI ของจีน โดยคาดว่าจจะรายงานออกมาที่ 49.5 ทรงตัวจากช่วงก่อนหน้าที่ 49.4

Asset Allocation



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



News Comment

**(+) AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) แนวโน้มผู้โดยสารช่วงปีใหม่อัง
เติบโตดีตามคาด**

นายทีรติ กิจมานะวัฒน์ กรรมการผู้อำนวยการใหญ่ บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT) คาดการณ์ปริมาณผู้โดยสารที่จะเดินทางในช่วงเทศกาลปีใหม่ ของท่าอากาศยานในความรับผิดชอบ 6 แห่ง รวม 2,658,809 คน หรือเฉลี่ย 379,830 คนต่อวัน เพิ่มขึ้น 35.5% และมีเที่ยวบิน 15,152 เที่ยวบิน หรือ เฉลี่ย 2,165 เที่ยวบินต่อวัน เพิ่มขึ้น 27.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี ก่อน (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นบวก จากผู้โดยสารที่ยังเติบโตได้ตามคาด และส่งผลให้ เรายังประเมินจำนวนผู้โดยสาร 1QFY24E (ต.ค.-ธ.ค.23) อยู่ที่ 29.2-29.4 ล้านคน ดีขึ้นทั้ง YoY, QoQ (1QFY23 = 23.0 ล้านคน, 4QFY24 = 25.7 ล้านคน) ซึ่งจะช่วยหนุนกำไร 1QFY24E ดีขึ้นต่อเนื่อง รวมถึง 2QFY24E จะยังคงโดดเด่น เนื่องจากเป็นช่วงพีคของการท่องเที่ยว และเรายังประเมินกำไร FY24E ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท +130% YoY **ยังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 79.00 บาท ถึง DCF (WACC = 7%, TG = 3.5%)**

**(+) Property (Underweight) คลังเงินสดเพิกเฉยต่ออสังหา-
พ่นเกณฑ์ LTV**

ขณะนี้ กระบวนการคลังอยู่ระหว่างพิจารณามาตรการกระตุ้นธุรกิจ อสังหาริมทรัพย์ โดยจะมีการเสนอ กรม.พิจารณาต่ออายุมาตรการลด ค่าธรรมเนียมการโอนและลดจําของอสังหาริมทรัพย์ที่จะสิ้นสุดในปี 2023 โดยจะขยายไปถึงวันที่ 31 ธ.ค.24 โดยยังคงลดค่าจดทะเบียนการโอน อสังหาริมทรัพย์จาก 2% เหลือ 1% และลดค่าจดทะเบียนการจําของ อสังหาริมทรัพย์จาก 1% เหลือ 0.01% สำหรับที่อยู่อาศัยไม่เกิน 3 ล้าน บาท ขณะที่กระบวนการคลังยังต้องการให้ รปภ. ผ่อนปรนเกณฑ์ LTV โดย อยากรให้ประชาชนสามารถกู้ได้ 100% ไม่ว่าจะเป็บ้านหลังที่เท่าไร หรือ ราคาเท่าไร (จากปัจจุบันเกณฑ์ LTV แบบเดิม คือ การกู้หลังแรกวงเงินไม่ เกิน 10 ล้านบาท กู้ได้ 100% และตกแต่งเพิ่มได้อีก 10%, บ้านหลังที่ 2 วงเงินไม่เกิน 10 ล้านบาท กู้ได้ 70-90%, วงเงิน 10 ล้านบาทขึ้นไป กู้ได้ 70-90%) (ที่มา: ไทยรัฐ)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย โดยการขยายมาตรการลดค่าโอนและลด จําของไปอีก 1 ปียังเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ก่อนหน้านี้ ซึ่งยังคง กำหนดเฉพาะการซื้อที่อยู่อาศัยราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท ทำให้ได้ประโยชน์ไม่ มาก ส่วนใหญ่จะเป็นตลาดล่าง ซึ่งหุ้นที่จะได้รับประโยชน์ ได้แก่ LPN และ PSH อย่างไรก็ตาม กลุ่มตลาดล่างจะยังมีความเสี่ยงกำลังซื้อที่ยังฟื้นตัวช้า รวมถึงยังได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น และสถาบันการเงินยัง เข้มงวดต่อการปล่อยกู้ มากกว่า ส่วนการผ่อนเกณฑ์ LTV จะเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มอสังหาฯ แต่มีความเป็นไปได้น้อยที่ รปภ. จะผ่อน เกณฑ์มาตรการดังกล่าว **ทั้งนี้ กลุ่ม property เรายังให้น้ำหนักการลงถุน เป็น underweight จากกำลังซื้อที่ยังฟื้นตัวช้า และยอดขายต่างชาติยังทรง ตัว**



Company Report

(-) SIS (ปรับลงเป็น ก๊อ/เป้า 22.00 บาท) 2024E พ้นตัว แต่มีความเสี่ยงจากกำลังซื้อที่ยังชะลอตัว

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ก๊อ” จากเดิม “ซื้อ” โดยยังคงราคาเป้าหมายเดิม 22.00 บาท ถึง 2024E PER ที่ 10x (5-yr average PER) เรามองเป็นลบต่อการประชุมนักวิเคราะห์วันศุกร์ที่ผ่านมา (22 ธ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) บริษัทคาดการณ์รายได้ปี 2024E ดีขึ้น YoY จากปี 2023E ที่หดตัว YoY, 2) GPM จะทรงตัว YoY, 3) ค่าใช้จ่ายพนักงานยังคงเพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจ, 4) มองผลกระทบจำกัดจากการโจมตีที่ทะเลแดง เนื่องจากบริษัทนำเข้าสินค้ามากกว่า 90% จากจีนเป็นหลัก และ 5) รายได้ 4Q23E จะทรงตัว QoQ เราคงกำไรปกติปี 2023E ที่ 594 ล้านบาท (ลดลง -14% YoY) และปี 2024E ที่ 733 ล้านบาท (ฟื้นตัว +23% YoY) ตามรายได้ที่จะกลับมาขยายตัว +7% YoY (ปี 2023E ลดลง -8%) หนุนโดย Global shipment ที่เพิ่ม และครบรอบอายุการเปลี่ยนอุปกรณ์ IT ทุก 3-5 ปี ขณะที่ประเมินกำไรปกติ 4Q23E จะหดตัว YoY/QoQ จากค่าใช้จ่ายพนักงานและดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น YoY รวมทั้ง GPM ลดลง QoQ เป็นปกติที่บริษัทจะรับรู้ rebate ส่วนใหญ่ใน 3Q23 ราคาหุ้น outperform SET +14% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากการคาดการณ์กำไรที่จะกลับมาดีขึ้นในปี 2024E และมาตรการ e-Receipt ที่จะเริ่มใน 1Q24E อย่างไรก็ตามเราปรับคำแนะนำลงเป็น “ก๊อ” จากแนวโน้มรายได้และกำไรปกติปี 2024E ที่อาจต่ำแคดจากกำลังซื้อที่ยังชะลอตัวใน 1H24E ตามภาวะเศรษฐกิจ รวมทั้งค่าใช้จ่ายพนักงานที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

(0) TTW (ก๊อ/เป้า 9.70 บาท) ยอดจำหน่ายน้ำปี 2024E ทรงตัว, ระยะสั้นโครงการใหม่ยังไม่ได้ข้อสรุป

เราคงคำแนะนำ “ก๊อ” และราคาเป้าหมาย 9.70 บาท ถึง SOTP เรามองเป็นกลางจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวันศุกร์ (22 ธ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ตั้งเป้าปริมาณจำหน่ายน้ำประจำปี 2024E ทรงตัว YoY ต่ำกว่าเรคาดเล็กน้อยที่ +2% YoY จากภาคอุตสาหกรรม (38% ของปริมาณผู้ใช้น้ำรวมในพื้นที่นครปฐม-สมุทรสาคร และ 19% ของปริมาณผู้ใช้น้ำรวมในพื้นที่ ปทุมธานี-รังสิต) ที่ยังชะลอตัว แต่จะถูกชดเชยจากครัวเรือนขยายตัวมากขึ้น, 2) El Nino ส่งผลกระทบต่อปริมาณน้ำใน 4 เดือนหลักลดลง -12% YoY และปริมาณน้ำที่ใช้ได้อ่อนตัว -18% YoY แต่ยังไม่น่ากังวล, และ 3) ยังมองหาการลงทุนใหม่ที่อยู่ในธุรกิจน้ำประปาบำบัดน้ำเสีย และจัดการน้ำเรากำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2.7 พันล้านบาท (-10% YoY) และปี 2024E ที่ 2.5 พันล้านบาท (-8% YoY) โดยปี 2024E ชะลอตัวหลักๆ จากราคายาน้ำ PTW ลดลงตามสัมปทานใหม่ สำหรับ 4Q23E1 เบื้องต้นประเมินกำไรจะดีกว่าเรคาดเดิมเล็กน้อยอยู่ที่ราว 580-620 ล้านบาท (เดิมคาด 560 ล้านบาท) โต YoY แต่กลับมาชะลอ QoQ เป็นไปตามราคายาน้ำที่ลดลงและปัจจัยฤดูกาลของ CKP ราคาหุ้น outperform SET +13% ใน 6 เดือน จากข่าวบวกการขยายสัมปทานใหม่ของ PTW แต่ in line กับ SET ใน 1 เดือน ทั้งนี้เรากำหนดคำแนะนำ “ก๊อ” แม้แนวโน้มกำไรปี 2024E อ่อนตัวจากฐานราคายาน้ำสัมปทานใหม่ลดลง แต่เรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบัน ซึ่งเทรดที่เพียง -2SD ก่อนจ้างสะท้อนปัจจัยลบ ขณะที่บริษัทอาจมีการพิจารณาโครงการใหม่หลังการขยายสัมปทาน PTW คลี่คลายแล้ว



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันศุกร์ (22 ธ.ค.) ขณะที่การซื้อขายเป็นไปอย่างเบาบางก่อนตลาดปิดทำการในวันจันทร์ (25 ธ.ค.) เนื่องในวันคริสต์มาส และนักลงทุนปรับตัวรับการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งตอกย้ำการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงปีหน้า ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 37,385.97 จุด ลดลง 18.38 จุด หรือ -0.05%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,754.63 จุด เพิ่มขึ้น 7.88 จุด หรือ +0.17% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,992.97 จุด เพิ่มขึ้น 29.11 จุด หรือ +0.19%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันศุกร์ (22 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐที่ชะลอลงเกินคาด ซึ่งช่วยบดบังปัจจัยลบจากการร่วงลงของหุ้นของบริษัทเครื่องแต่งกายกีฬา และหุ้นของบริษัทที่เน้นทำธุรกิจในจีน ท่ามกลางการซื้อขายที่เบาบางก่อนวันหยุดเทศกาลคริสต์มาสในวันจันทร์ (25 ธ.ค.) ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 477.60 จุด เพิ่มขึ้น 0.66 จุด หรือ +0.14%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,568.82 จุด ลดลง 2.58 จุด หรือ -0.03%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,706.18 จุด เพิ่มขึ้น 18.76 จุด หรือ +0.11% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,697.51 จุด เพิ่มขึ้น 2.78 จุด หรือ +0.04%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกเล็กน้อยในวันศุกร์ (22 ธ.ค.) และปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์มากที่สุด โดยได้แรงหนุนจากความหวังที่เพิ่มขึ้นว่า ธนาคารกลางรายใหญ่รวมถึงธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) อาจพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า แต่การซื้อขายเป็นไปอย่างเบาบางก่อนวันหยุดเทศกาลคริสต์มาสในวันจันทร์ (25 ธ.ค.) ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,697.51 จุด เพิ่มขึ้น 2.78 จุด หรือ +0.04%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (22 ธ.ค.) ก่อนตลาดหยุดยาวในช่วงสุดสัปดาห์นี้ โดยตลาดจะปิดทำการในวันจันทร์ (25 ธ.ค.) เนื่องในวันคริสต์มาส โดยสัญญาน้ำมันดิบถูกกดดันจากการคาดการณ์ที่ว่า แองโกลาอาจเพิ่มการผลิตน้ำมันหลังจากถอนตัวออกจากการเป็นสมาชิกของกลุ่มโอเปก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 33 เซนต์ หรือ 0.45% ปิดที่ 73.56 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 32 เซนต์ หรือ 0.4% ปิดที่ 79.07 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (22 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐที่ชะลอตัวลง ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 17.80 ดอลลาร์ หรือ 0.87% ปิดที่ 2,069.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

•ADVANC ชูเกมเมอร์ สร้างสังคมอีสปอร์ต

ADVANC ผนึกพาร์ทเนอร์ชั้นนำ ปั้นคอมมูนิตี้ จักรกษัตริย์ ผ่าน "AS eSports STUDIO at AIS SIAM" ขยายฐานอีโคซิสเต็ม ชี้อุตสาหกรรมอีสปอร์ต กระแสแรงจำนวนเกมเมอร์ทั่วโลกแตะ 3,381 ล้านคน หนุนเศรษฐกิจดิจิทัล หนุนรายได้จากค่าบริการฟุ้ง เกมยักษ์รับล่าสุดศาลปกครองกลางยกคำร้องข้อพิพาทกับ NT

•JMT พอร์ตตะ 5 แสนล. เร็วกเก็บเงินสดโตได้

JMT ยัมผลงานไตรมาส 4/2566 การเก็บเงินสดโตได้ ชี้ทั้งปี 2566 พอร์ตตะ 5 แสนล้านบาท เก็บเป้า ชี้บริษัทอยู่ระหว่างประเมินสถานการณ์เศรษฐกิจในประเทศ และสภาพคล่องภาคครัวเรือน พร้อมดำเนินกลยุทธ์ให้สอดคล้อง ย้ำพร้อมเข้าซื้อหุ้นที่มีผลตอบแทนดี รองรับเติบโตในอนาคต

•TEAMG ควัก 204 ล้านบาท ซื้อหุ้น NETBAY เสริมแกร่ง

บอร์ดไฟเขียว TEAMG ควักเงินสด 204 ล้านบาท เข้าถือหุ้น NETBAY จำนวน 12,000,000 หุ้น สัดส่วน 6% จากนายพิชิต วิวัฒน์ธวัชราชพงศ์ ผู้ถือหุ้นใหญ่ของ NETBAY หวังขยายการให้บริการและพัฒนาศักยภาพการให้บริการของบริษัทในด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

•ASW ปี 66 ผลงานดีเกินคาด ชุด 15 โครงการใหม่ทะลุเป้า

ASW เป็นปริมผลงานปี 2566 สุดโดดเด่น หลังเปิดโครงการใหม่ทะลุเป้ารวม 15 โครงการ มูลค่า 30,260 ล้านบาท จากแผนเดิม 12 โครงการ มีคอนโดมิเนียมพร้อมโอนมากที่สุดมูลค่ารวม 14,530 ล้านบาท พร้อมขยายพอร์ตเปิดโครงการเนอวราบ มั่นใจปี 2567 ก็คงงอสังหาริมทรัพย์เตรียมโอนอีก 10 โครงการ มูลค่ารวม 19,307 ล้านบาท เดินหน้าสู่การเติบโตที่มั่นคง และแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง

•TOG เป้าผลงานปี 67 โต 15% อัปเดตกำลังผลิต-ขยายตลาด

TOG ปีกรงรายได้ปี 2567 โต 15% หลังอัปเดตกำลังผลิตเลนส์สายตาส่งตัดพิเศษเฉพาะบุคคล Rx Lens เพิ่ม 30% หรือ 4.5 ล้านชิ้นต่อปี คิดเป็น 10% ของการผลิตรวม ขยายตลาดใหม่ๆ ให้ครอบคลุมทุกทวีปทั่วโลก จากปัจจุบันมีลูกค้ากว่า 50 ประเทศ



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) 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 จากประเด็นดังกล่าวนี้จะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรอบ



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตามคิดว่าด้วย 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

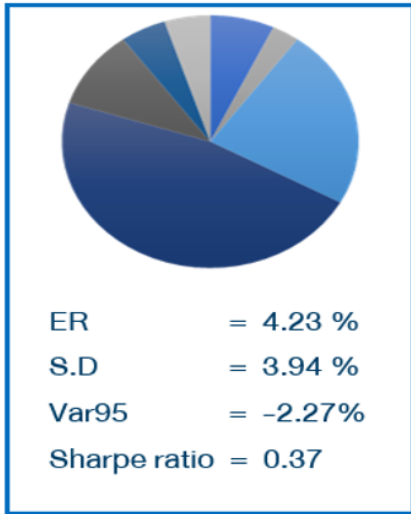


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทางฝั่ง DM เริ่มนำสนใจมากขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

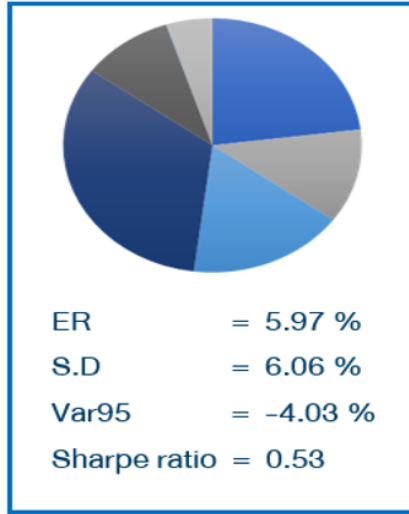


Strategic Asset Allocation Recommendation

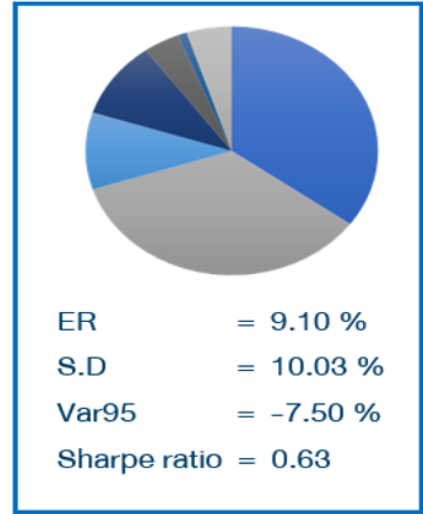
Conservative



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/ขาย/ถือหรือให้ข้อหรือจ่ายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800