

ส่งออกดีพร้อมกับการนำเข้าที่ขยายตัว

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones และสินค้าโภคภัณฑ์ รวมไปถึงตลาดหุ้นฝั่ง EU ปิดทำการเนื่องในวันคริสต์มาส

Market Outlook

เมื่อวานที่ผ่านมาระทรวงพาณิชย์รายงานมูลค่าส่งออกประจำเดือน พ.ย. ขยายตัว 4.9%YoY แต่หากไม่รวมสินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน ทองคำ ยุทธปัจจัย จะขยายตัวราว 4%YoY ซึ่งตลาดส่งออกสำคัญของไทยฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องหลังจากภาวะเงินเฟ้อสูงเริ่มปรับลงและจะกลับสู่ระดับเป้าหมายในปีหน้า ขณะเดียวกันหลายๆ ประเทศก็ได้ส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย หนุนความเชื่อมั่นในการบริโภคให้สูงขึ้น โดยการส่งออกรายสินค้าในภาพรวมขยายตัวทุกหมวด โดยเฉพาะหมวดสินค้าเกษตรที่ขยายตัวมากกว่าหมวดอื่นๆ ด้านสินค้าอุตสาหกรรมเติบโตอย่างต่อเนื่องตามวัฏจักรการฟื้นตัวของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ โดยสินค้าเกษตรที่ขยายตัวและมีหุ้นได้ประโยชน์ประกอบไปด้วย อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป (+2.5%YoY) อาหารสัตว์เลี้ยง (+3.3%YoY) เป็นบวกต่อหุ้น (ITC TU) สำหรับสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัว (+3.4%YoY) โดยส่วนที่เกี่ยวข้องกับตลาดหุ้นประกอบไปด้วย เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ (+10%YoY) บวกต่อชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (HANA) อย่างไรก็ตามการนำเข้าในเดือน พ.ย. ขยายตัว 10%YoY มากกว่าตลาดคาดไว้ที่ 3%YoY สินค้านำเข้าที่ขยายตัวเด่นได้แก่สินค้าทุน (+24%YoY) ยานพาหนะและอุปกรณ์ขนส่ง (+22%YoY) คาดว่าเป็นการนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้า (EV) บวกต่อหุ้นสินค้าเชื้อเข้าซื้อ (KKP TISCO) และคลังรถยนต์ (SJWD) วันนี้ประเมิน SET INDEX ยังคงเคลื่อนไหวในกรอบแคบที่ 1400 - 1420 ตามภาวะที่ไร้ปัจจัยใหม่ๆ ซึ่งเข้านี้ตลาดหุ้นบางประเทศยังปิดทำการ อาทิ ออสเตรเลีย อินโดนีเซีย และฝั่ง EU แต่ตลาดหุ้นสหรัฐฯจะกลับมาเปิดทำการในคืนนี้ อย่างไรก็ตามมีได้มีตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญแต่อย่างใด สำหรับตลาดหุ้นไทยยังคงคาดหวังถึงการค่อยๆปรับเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปตาม Valuation ที่น่าสนใจและการเข้าซื้อของนักลงทุนสถาบันตามปรากฏการณ์ Window Dressing รวมไปถึงการได้เปิดเงินก้อนใหม่จากกองทุน TESS ซึ่งกลยุทธ์การลงทุนยังคงแนะนำทยอยสะสมได้เช่นเดิมเน้นที่หุ้นขนาดใหญ่และเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม อาทิ ค่าปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) สินค้า IT (COM7) ธนาคารพาณิชย์ (BBL KBANK KTB SCB) ศูนย์การค้า (CPN) ส่งออก (ITC TU) สื่อสาร (ADVANC) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL MINT) กลุ่ม Digital (BBIK)

หุ้นแนะนำซื้อวันนี้

TU (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 19.70 บาท)

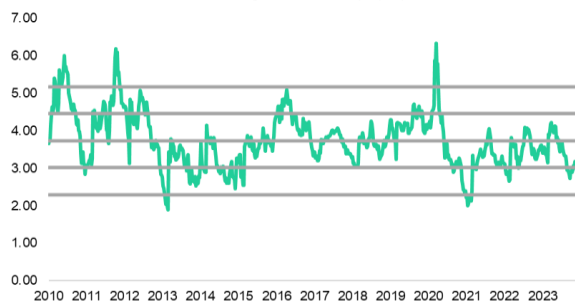
แนวโน้มในช่วง 4Q23 เรายังมองว่าเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดอยู่ จากผลดีของต้นทุนที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคาปลาหมึกที่ในเดือน ต.ค. ลดลงมาอยู่ที่ 1,600 เหรียญฯ/ตันแล้ว จากค่าเฉลี่ย 1,800 เหรียญฯ/ตันใน 3Q23 รวมถึงการฟื้นตัวของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่เป็นช่วงที่ลูกค้าสะสมสินค้าเพื่อรอขายในช่วงเทศกาลปลายปี

BBIK (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 123.50 บาท)

เริ่มต้นวิเคราะห์ BBIK ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 123.40 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดเงินสด (DCF) (WACC: 11.9%) คำแนะนำซื้อสะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อศักยภาพการเติบโตด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) เฉลี่ยต่อปีในช่วง 2023-25 ที่ 59.8% (ไม่รวมการเติบโตทางอ้อมใหม่ ๆ) หนุนจาก 1) ประโยชน์ร่วมจากการควบรวม Innoviz และ Valcan ที่จะช่วยกระตุ้นยอดขายต่อหัวได้ 2) การเติบโตอย่างมั่นคงของ Orbit บริษัทร่วมทุน (JV) กับ PTTOR ที่สร้าง upside ให้กับกำไรของ BBIK ได้เป็นอย่างดี และ 3) สิทธิประโยชน์ด้านภาษีจาก BOI จนถึงปี 2030

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,409		1,696	1355
PE (x)	19.34	16.6	18.9	14.6
PBV (x)	1.39	1.35	1.72	1.29
Div. Yield (%)	3.23	3.13	3.3477	2.71
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,409	0.3%	1.1%	-15.6%
Dow Jones	37,386	0.0%	0.2%	12.8%
Nasdaq	14,993	0.0%	0.6%	43.2%
S&P 500	4,755	0.0%	0.3%	23.8%
STOXX 600	478	0.0%	0.5%	12.4%
DAX	16,706	0.0%	0.3%	20.0%
SHANGHAI	2,919	0.1%	-0.4%	-5.5%
HANG SENG	16,340	0.0%	-1.7%	-17.4%
VN30	1,118	1.3%	2.4%	11.0%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	79	0.0%	1.4%	-8.0%
Gold	2,053	0.0%	1.3%	12.6%
BDI	2,094	0.0%	-8.5%	38.2%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.32	4.32	4.45	4.43
US 10 Y	3.90	3.90	3.93	3.87
US 2-10 Spread	-0.43			
TH 2 Y	2.34	2.34	2.36	1.63
TH 10 Y	2.73	2.73	2.78	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	259	7,600	78,272	
Proprietary	-238	-1,706	-4,529	
Foreign	-299	-3,678	-195,964	
Retail	277	-2,217	122,220	

Earnings Yield Gap (%)



Strategist: VATHAN JITSOMNUK

Registration NO.069022

Email: Vathan.ji@pi.financial

26 December 2023

Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
Thailand									
SET	1,408.83	0.27%	1.11%	0.82%	-4.69%	-13.13%	-15.57%	1,695.99	1,354.73
SET50	874.45	0.34%	1.08%	1.35%	-3.13%	-10.91%	-13.01%	1,020.39	838.67
SETHD	1,112.41	0.22%	1.32%	1.01%	-0.22%	-5.53%	-7.30%	1,222.06	1,076.40
Bank	372.77	-0.35%	-0.15%	0.34%	-4.06%	-2.23%	-4.00%	413.21	356.60
Energy	20,615.72	0.21%	-0.35%	-0.41%	1.25%	-15.30%	-17.91%	25,319.53	19,813.98
Commerce	30,640.54	-0.26%	1.36%	-0.64%	-10.27%	-19.71%	-21.71%	40,897.97	28,899.10
ICT	148.63	0.30%	1.75%	-1.24%	-0.25%	-8.34%	-10.24%	173.54	144.88
Electronic	11,503.52	1.80%	7.95%	16.91%	-0.44%	24.92%	10.86%	14,105.03	8,753.54
Hospitality	6,477.17	0.94%	1.60%	-0.36%	-5.33%	-8.90%	-10.10%	7,582.17	6,293.05
Con. Mat	7,637.38	0.03%	1.04%	0.23%	-8.14%	-15.65%	-17.47%	9,620.09	7,362.69
Property	227.72	0.06%	0.39%	0.31%	-3.98%	-14.33%	-16.36%	275.91	216.90
Transport	300.47	0.22%	0.04%	-1.34%	-12.46%	-18.17%	-19.93%	382.08	288.85
Food&Bev	10,978.99	0.82%	2.22%	1.43%	-0.14%	-12.71%	-13.71%	12,960.52	10,151.70
USA									
Don Jones	37,385.97	0.00%	0.21%	5.64%	10.20%	12.60%	12.79%	37,641.30	31,429.82
Nasdaq	14,992.97	0.00%	0.59%	5.21%	10.60%	42.82%	43.25%	15,069.29	10,207.47
S&P500	4,754.63	0.00%	0.30%	4.28%	8.59%	23.66%	23.83%	4,778.01	3,780.78
DJ Financial	813.83	0.00%	0.30%	7.03%	13.45%	12.95%	12.53%	818.78	659.99
DJ Healthcare	1,433.27	0.00%	1.08%	3.90%	2.73%	-0.75%	-0.65%	1,454.08	1,292.76
DJ Technology	5,072.37	0.00%	0.37%	4.12%	13.71%	63.37%	63.76%	5,103.40	2,985.20
DJ Energy	705.42	0.00%	0.90%	0.47%	7.24%	-2.85%	-3.11%	772.62	621.81
DJ Consumer goods	873.89	0.00%	-0.62%	3.81%	-2.26%	10.89%	11.09%	939.42	766.13
DJ Consumer service	1,507.01	0.00%	-0.06%	5.55%	10.85%	32.04%	32.89%	1,519.35	1,116.70
DJ Property	1,389.27	0.00%	0.21%	-1.55%	14.23%	9.78%	10.22%	1,426.76	1,157.25
DJ Con. Mat	1,481.45	0.00%	1.52%	11.05%	11.92%	33.76%	34.77%	1,483.58	1,075.07
DJ Transportation	16,063.90	0.00%	0.63%	6.42%	5.04%	18.42%	19.95%	16,717.04	13,249.10
VIX Index	13.03	0.00%	3.74%	4.57%	-5.17%	-37.57%	-39.87%	30.81	11.81
EURO									
STOXX 600	477.60	0.00%	0.48%	3.83%	5.45%	11.73%	12.41%	480.64	424.84
DAX	16,706.18	0.00%	0.33%	4.22%	5.42%	19.84%	19.98%	17,003.28	13,871.32
FTSE 100	7,697.51	0.00%	1.09%	2.80%	3.16%	3.00%	3.30%	8,047.06	7,206.82
ASIA									
Shanghai	2,918.81	0.14%	-0.41%	-4.02%	-8.49%	-4.30%	-5.52%	3,418.95	2,882.02
Hang Seng	16,340.41	0.00%	-1.74%	-6.94%	-14.66%	-16.60%	-17.40%	22,700.85	15,972.31
CSI300	3,347.45	0.31%	0.54%	-5.39%	-12.95%	-12.83%	-13.54%	4,268.15	3,283.99
SENSEX	71,106.96	0.00%	-0.29%	7.79%	12.13%	18.82%	16.87%	71,913.07	57,084.91
NIKKEI225	33,254.03	0.26%	1.51%	-1.10%	2.20%	26.43%	27.44%	33,853.46	25,661.89
KSOPI	2,599.51	0.00%	1.27%	4.12%	0.70%	12.35%	16.24%	2,668.21	2,180.67
TWSE	17,604.84	0.05%	-0.27%	1.84%	4.25%	23.30%	24.52%	17,743.54	13,981.63
ASX200	7,501.55	0.00%	1.01%	6.54%	5.39%	5.54%	6.58%	7,567.70	6,751.30
Philippines	6,501.00	0.00%	0.39%	3.69%	-0.03%	-0.61%	-1.00%	7,137.62	5,920.47
Malaysia	1,454.38	0.00%	-0.74%	0.03%	4.88%	-1.38%	-2.75%	1,503.33	1,369.41
Indonesia	7,237.52	0.00%	1.66%	3.25%	8.64%	6.42%	5.65%	7,248.55	6,542.79
Singapore	3,140.32	0.00%	0.87%	1.47%	-2.03%	-3.60%	-3.41%	3,408.19	3,041.67
Vietnam	1,117.66	1.32%	2.36%	2.01%	-1.47%	8.11%	10.98%	1,255.11	983.67

26 December 2023

Commodity	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
Hard Commodity									
Gold (\$/Oz)	2,053.08	0.00%	1.28%	2.61%	7.28%	14.17%	12.56%	2,135.39	1,797.07
Thai Gold (Baht)	33,700.00	0.15%	0.45%	0.60%	5.15%	12.71%	0.30%	34,250.00	29,550.00
Silver (\$/Oz)	24.19	0.00%	1.61%	-0.58%	5.81%	1.92%	0.98%	26.14	19.90
Aluminium (\$/MT)	2,298.00	0.00%	3.07%	4.93%	5.78%	-2.73%	-2.19%	2,662.00	2,060.50
Copper (\$/lb)	389.55	0.00%	1.23%	2.81%	3.32%	2.43%	2.23%	435.50	351.95
Steel (\$/T)	1,074.00	0.00%	0.37%	19.20%	18.02%	62.48%	44.35%	1,200.00	657.00
Zinc (\$/MT)	2,585.25	0.00%	1.38%	0.95%	8.41%	-13.33%	-13.54%	3,509.63	2,209.00
Lithium (\$/MT)	16,528.57	0.00%	-1.91%	-20.82%	-64.87%	-80.48%	-80.49%	85,000.00	16,528.57
Soft Commodity									
Wheat (\$/bu.)	616.25	0.00%	-0.12%	12.30%	-10.04%	-20.59%	-22.19%	799.00	527.50
Rubber (\$/kg)	147.50	0.00%	1.72%	0.55%	12.34%	15.69%	13.29%	152.90	122.00
Soybean (\$/bu)	1,299.75	0.00%	-2.05%	-2.33%	-13.06%	-12.12%	-14.45%	1,616.50	1,250.50
Soybean Meal (\$/T)	399.60	0.00%	-3.20%	-12.64%	-1.89%	-12.23%	-16.49%	516.60	360.00
Sugar (\$/lb)	20.62	0.00%	-3.24%	-23.57%	-10.46%	-1.72%	2.89%	28.14	18.92
Corn (\$/bu)	473.00	0.00%	-0.84%	2.10%	-24.08%	-29.01%	-30.29%	688.75	447.00
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,677.00	0.00%	-0.27%	-2.78%	-0.22%	-3.29%	-11.84%	4,349.00	3,232.00
Energy									
WTI (\$/bbl)	73.56	0.00%	1.50%	-2.62%	8.66%	-7.54%	-8.35%	95.03	63.64
Brent (\$/bbl)	79.07	0.00%	1.44%	-1.87%	9.42%	-5.78%	-7.96%	97.69	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	145.50	0.00%	0.52%	19.26%	13.76%	-63.72%	-64.00%	402.50	117.45
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.61	0.00%	4.27%	-8.58%	-5.54%	-48.61%	-41.68%	5.37	1.94
BDI	2,094.00	0.00%	-8.48%	-0.38%	69.83%	38.22%	38.22%	3,346.00	530.00
Container Freight	1,660.95	0.00%	9.20%	19.98%	8.15%	-21.65%	-21.65%	2,135.16	1,341.56
Supramax Freight	1,369.00	0.00%	-3.52%	7.04%	84.75%	28.91%	28.91%	1,565.00	625.00
Handysize Freight	879.00	0.00%	-3.09%	31.19%	93.61%	32.58%	32.58%	908.00	389.00
Bond Market (%)									
Thai 2-yrs Yield	2.34	2.34	2.36	2.49	2.18	1.65	1.63	2.62	1.53
Thai 10-yrs Yield	2.73	2.73	2.78	3.03	2.56	2.68	2.64	3.34	2.26
Thai 2-10 Spread	0.39	0.39	0.42	0.54	0.38	1.02	1.01	1.05	0.35
US 2-yrs Yield	4.32	4.32	4.45	4.95	4.76	4.32	4.43	5.26	3.55
US 10-yrs Yield	3.90	3.90	3.93	4.47	3.76	3.75	3.87	5.02	3.25
US 2-10 Spread	-0.43	-0.43	-0.51	-0.48	-0.99	-0.57	-0.55	-0.16	-1.08
Fx Market									
Dollar Index	101.70	0.00%	-0.84%	-1.65%	-0.77%	-2.51%	-1.76%	107.35	99.58
USD/THB	34.62	0.03%	-1.05%	-2.18%	-1.80%	-0.58%	0.04%	37.24	32.57
EURO/THB	38.09	-0.01%	-0.34%	-1.52%	-1.44%	3.17%	2.78%	39.19	35.40
POUND/THB	43.90	-0.03%	-0.72%	-1.45%	-2.34%	4.78%	4.86%	45.53	40.07
Yen/THB	24.32	0.04%	-0.68%	2.80%	-0.65%	-7.23%	-7.66%	26.53	23.31
Yuan/THB	4.85	-0.01%	-1.06%	-1.85%	-0.65%	-2.38%	-3.10%	5.10	4.68
USD/EURO	0.91	0.04%	-0.78%	-0.62%	-0.44%	-3.60%	-2.75%	0.96	0.89
USD/POUND	0.79	0.08%	-0.34%	-0.69%	0.46%	-5.18%	-4.78%	0.85	0.76
USD/Yen	142.35	-0.04%	-0.30%	-4.74%	-1.19%	7.15%	8.56%	151.91	127.23
USD/Yuan	7.14	0.01%	0.07%	-0.18%	-1.22%	2.09%	3.45%	7.35	6.69