SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แกว่งกรอบแคบ ตัวเลขท่องเที่ยวผิดหวัง รอดูประชุม OPEC+ และตัวเลข PCE
- ตลาดต่างประเทศ รอดู ตัวเลขค่าใช้จ่ายผู้บริโภค (PCE) ของสหรัฐฯ (30) คาด +3.1% YoY มีผลต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed (13 ธ.ค. ประชุม FOMC) คืนที่ผ่านมา Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ สูงขึ้นเป็น 4.40%
- การประชุม OPEC+ ในวันที่ 30 ธ.ค. หากซาอุฯ+รัสเซีย สวนทางกับสมาชิกอื่นๆ ด้วยการลดกำลังการผลิต จะเป็นบวกต่อราคาน้ำมันและ PTTEP แต่หากคงหรือเพิ่มกำลังการผลิต จะเป็นลบต่อราคาน้ำมันด้วย
- การรายงานตัวเลขที่เกี่ยวกับนักท่องเที่ยว และ slot สายการบินจีน มีผล (ลบ) ต่อตลาด เนื่องจาก เป็นข้อมูลที่นักลงทุนเคยเชื่อว่า เป็นตัวหนุน GDP ของไทย พอตัวเลขไม่เป็นไปตามคาดจึงลบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้อง (สายการบิน สนามบิน ค้าปลีก โรงแรม อาหาร)
- มาตรการ หรือการตรวจสอบการซื้อขาย (Short Sell-Naked Short) ของ SET/SEC คาดจะทำให้ปริมาณการซื้อขายของตลาดยังเบาบางต่อ
- ตัวเลข และ event สำคัญๆ วันนี้ นายกฯแถลงแผนแก้หนี้นอกระบบ รมว. คลัง/ผู้ว่า ธปท. ร่วมประชุม IMF/ World Bank Annual Meeting

Strategy

- ดัชนีฯเริ่มยืนได้ แต่ยังขาดแรงซื้อ แต่หากดัชนีฯกลับไปยืนเหนือ 1400 จุดได้ บวกกับปริมาณซื้อขายสูงขึ้น (เกิน 4 หมื่นลบ.) จะเป็นจังหวะในการกลับเข้าซื้อเก็งกำไร โดยเลือกหุ้นในกลุ่มหลัก โรงพยาบาล(BDMS, BH) ปิโตรเคมี(IVL) ธนาคาร(SCB) โรงไฟฟ้า (BGRIM) ซึ่งเป็นกลุ่มที่ราคาสูงขึ้นวานนี้(27)
- วันนี้ นายกฯ จะแถลงแผนแก้หนี้นอกระบบ และหนี้ในระบบวันที่ 12 ธ.ค. หุ้นที่เกี่ยวข้อง คือ ธนาคาร และสถาบันการเงิน (MTC, SAWAD, TIDLOR, KTC , AEONTS , JMT, CHAYO)
- วานนี้ PSL ติดอันดับหนึ่งในหุ้นที่ซื้อขาย ด้วย Program trading (140 ล้านบาท) การซื้อขายในวันนี้อาจมีความผันผวน (ลบ)
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ AAI เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย AAI(10%), PLANB(10%), COM7(10%), AOT(10%), BBL(10%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

AAI : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.00 บาท) " ส่งออกค่อยๆ กลับมาดี "

- ตัวเลขส่งออกอาหารสุนัข-แมว เดือน ต.ค.ขยายตัว 5.5% (เดือนก่อน -7.9%) ส่งสัญญาณ 4Q และปี 2024E ฟื้นตัวต่อเนื่อง นอกจากนี้ AAI ยังมี catalyst จากการขยายลูกค้ารายใหม่ในสหรัฐฯ 2 รายในช่วงต้นปี 2024E
- เรามองเป็นบวกต่อส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงกลับมาโต YoY ในรอบ 1 ปี จาก inventory destocking ทยอยคลี่คลาย ขณะที่ส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปและส่งออกไก่ยังใกล้เคียงคาด
- กำไรปกติ 3Q23 (ไม่รวมขาดทุน Fx) อยู่ที่ 130 ล้านบาท (-51% YoY, +22% QoQ) กำไรปกติชะลอ YoY จากฐานสูงใน 3Q22 ซึ่งเป็นช่วงที่ลูกค้ามีการเร่งสต็อกสินค้าจากความกังวลภาคขนส่ง ขณะที่กำไรปกติปรับตัวดีขึ้น QoQ

Technical: ITC, SINO

News Comment

(+) MASTER (ซื้อ/เป้า 99.00 บาท) ประกาศ M&A ดีล 5 บริษัท มูลค่าลงทุน 468 ล้านบาท

(+) Agri & Food (Neutral) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน ต.ค. กลับมาโต YoY ในรอบ 1 ปี

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) ชี้แจงยอดคืน slot มีแนวโน้มดีขึ้น ปริมาณผู้โดยสารจีนยังเป็นขาขึ้น

Company Report

(0) SYNEX (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) 2024E ยอดขายและ GPM จะดีขึ้น ตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว

(0) STEC (ถือ/เป้า 9.50 บาท) 2024E โตจำกัดตามคาด, 4Q23E ลดลง จากค่าใช้จ่ายสูงและขาดทุนบริษัทร่วม

Economic Outlook

- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบเล็กน้อย Dow Jones -0.16% ,S&P500 -0.2% และ NASDAQ -0.07%** หลังนักลงทุนยังรอตัวเลขเงินเฟ้อ โดยแรงขายของ S&P 500 เกิดขึ้นในกลุ่มสุขภาพ -0.64% และกลุ่มอุตสาหกรรม -0.58% ในขณะที่ปัจจัยด้านเศรษฐกิจมหภาคอย่างเงินเฟ้อ (Core PCE YoY) นั้นยังเป็นปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนยังรอคอยอยู่ ซึ่งจะมีการรายงานในช่วงกลางสัปดาห์ ส่งผลให้ทั้ง 10Y และตลาดสินทรัพย์โดยรวมแกว่งตัวลบออกข้าง
- **บนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักเป็น Slightly overweighted โดย**ให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าผ่านไปแล้วใน 3Q23 สะท้อนผ่าน Earning YoY ที่กลับมาเป็นบวกและ Guidance ของผู้บริหารที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าการฟื้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในกรอบจำกัดจากความเสี่ยงของ FOMC ที่ยังเปิดประตูในการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง

What to Watch

ติดตามการรายงาน Gfk Consumer confidence ของเยอรมัน โดยคาดว่าฟื้นตัวจากช่วงเดือนก่อนหน้า หลัง HCOB Manufacturing PMI ของเยอรมันรายงานออกมาดีกว่าคาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Date	Major Events	Expected	Prior
28-Nov-23	DE GfK Consumer Confidence DEC	-27	-28.1

Asset Allocation

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

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) & Fundamental Research Research Team

News Comment

(+) MASTER (ซื้อ/เป้า 99.00 บาท) ประกาศ M&A ดีล 5 บริษัท มูลค่าลงทุน 468 ล้านบาท

ประกาศดีล 5 บริษัทตามคาด MASTER แจ้งตลาดฯ บอร์ดมีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าลงทุนในกิจการทั้ง 5 บริษัท โดยมีมูลค่าการลงทุน รวมทั้งสิ้น 468 ล้านบาท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1) บริษัท ทวิงเกิ้ล สตาร์ จำกัด (MASTER ถือหุ้น 40%) ลงทุน 64.9 ล้านบาท โดยประกอบกิจการ ซื้อ ขาย ผลิตสื่อโฆษณา ประชาสัมพันธ์

2) บริษัท ทีวายพี เมดิคัล จำกัด (MASTER ถือหุ้น 40%) ลงทุน 73.7 ล้านบาท โดยบริษัทนี้เป็นบริษัทจัดตั้งใหม่เพื่อรับโอนกิจการคลินิกเสริมความงามซึ่งเปิดให้บริการอยู่ที่ อำเภอหาดใหญ่ จ.สงขลา ชื่อ “TYP Clinic”

3) บริษัท ซีเอ็มเอ็นเอช 2012 จำกัด (MASTER ถือหุ้น 40%) ลงทุน 50 ล้านบาท โดยประกอบกิจการดูแลผู้สูงอายุ ชื่อเชียงใหม่เนิร์สซิ่งโฮมแคร์ จังหวัดเชียงใหม่

4) บริษัท ด็อกเตอร์ ท๊อป แฮร์ ฮอสพิทอล จำกัด (MASTER ถือหุ้น 40%) ลงทุน 96 ล้านบาท โดยบริษัทนี้เป็นบริษัทจัดตั้งใหม่เพื่อรับโอนกิจการเฉพาะทางด้านคลินิกผิวหนังและความ “The Skin Clinic” ซึ่งมีความชำนาญด้านปลูกผมและศัลยกรรมความงาม ทั้งสิ้น 7 สาขา และโรงพยาบาลด้านศัลยกรรมผม “ด็อกเตอร์ ท๊อป แฮร์ ฮอสพิทอล” ทั้งนี้ จะเข้าลงทุนแล้วเสร็จภายใน 1Q24

5) บริษัท บีอีคิว จำกัด (MASTER ถือหุ้น 35%) ลงทุน 183.8 ล้านบาท ประกอบกิจการคลินิกให้บริการด้านผิวพรรณ รูปร่างและเส้นผม ภายใต้ชื่อ “BEQ Clinic” ในกรุงเทพ ชำนาญด้านปลูกผมครบวงจร ทั้งนี้ จะเข้าลงทุนแล้วเสร็จภายใน 3Q24ทั้งนี้ การเข้าลงทุนทั้ง 5 บริษัทจะใช้เงินที่ได้รับจากการดำเนินธุรกิจของบริษัท

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประกาศดีลในครั้งนี้ โดยยังเป็นไปตามแผนที่บริษัทได้แจ้งไว้ เราได้สอบถามไปยัง MASTER สำหรับการลงทุนใน TYP, CMNH 2012, Dr.Top Hair Hospital, BEQ จะเป็นการลงทุนตามแผนที่บริษัทวางไว้ เพื่อขยายฐานลูกค้าและรูปแบบการให้บริการได้ครอบคลุมมากขึ้น ด้าน ทวิงเกิ้ล สตาร์ คาดช่วยส่งเสริมในการเผยแพร่บริการของบริษัทให้เข้าถึงผู้บริโภคมากขึ้น ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าจะเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรตั้งแต่ 3Q24E-4Q24E เป็นต้นไป โดยผู้บริหารคาดกำไรสุทธิในปี 2024E ของแต่ละบริษัทอยู่ที่ 20-35 ล้านบาท เบื้องต้น เรามองว่าราคาที่เข้าลงทุนนั้นไม่แพง โดยคิดเป็น 2024E PER ที่ 7.4x – 15x เราอยู่ระหว่างรอรายละเอียดเพิ่มเติมจากทางบริษัท ดังนั้น เรายังไม่ได้รวมดีลข้างต้นในประมาณการ **เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 414 ล้านบาท (+318% YoY) และปี 2024E ที่ 579 ล้านบาท (+40% YoY) เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 99.00 บาท อิง 2024E PER 45.0x**

(+) Agri & Food (Neutral) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน ต.ค. กลับมาโต YoY ในรอบ 1 ปี

ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน ต.ค. 2023 กลับมาโต YoY ในรอบ 1 ปี กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยตัวเลขส่งออกสำคัญดังนี้

1) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงอยู่ที่ 220 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+1% YoY, +2% MoM) และตัวเลข 10M23 อยู่ที่ 2,020 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-17% YoY)

2) ส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปอยู่ที่ 289 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-6% YoY, -5% MoM) และตัวเลข 10M23 อยู่ที่ 2,869 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-10% YoY)

3) ส่งออกไก่สดแช่เย็นแช่แข็งและไก่แปรรูปอยู่ที่ 362 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+1% YoY, -1% MoM) และตัวเลข 10M23 อยู่ที่ 3,423 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+0.4% YoY)*(Source: กระทรวงพาณิชย์)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงที่กลับมาขยายตัว YoY เป็นครั้งแรกในรอบ 1 ปี โดยหากดูเฉพาะตัวเลขอาหารสัตว์เลี้ยงสุนัขและแมวกลับมาขยายตัวถึง +6% YoY, +5% MoM เป็นไปตามสถานการณ์ inventory destocking ที่เริ่มคลี่คลาย ด้านส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปและส่งออกไก่ยังลดลงใกล้เคียงคาด อย่างไรก็ตาม ส่งออกทูน่ากระป๋องมีทิศทางดีขึ้น เพราะหดตัวเพียง -1% MoM ขณะที่ตลาดใหญ่สหรัฐฯ ยังโต +4% YoY, +3% MoM แนวโน้ม 4Q23E/2024E เราประเมินส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปจะทยอยปรับตัวดีขึ้นจากการกลับมาเติมสต็อกของลูกค้าต่อเนื่อง รวมถึงอานิสงส์ต้นทุนทูน่าอ่อนตัว ทำให้ลูกค้าบางส่วนที่มีการ wait & see ก่อนหน้านี้กลับมาส่งคำสั่งซื้อ สำหรับกลุ่มส่งออกไก่ใน 4Q23E มีโอกาสดีขึ้นเล็กน้อย QoQ หลังมีลูกค้าเลื่อนคำสั่งซื้อบางส่วนจาก 3Q23 แต่คาดการณ์ปี 2024E อาจยังมีแรงกดดันจากตลาดหลักญี่ปุ่นที่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินเยน**อ่อน ทั้งนี้ เราคงน้ำหนักกลุ่ม Agri & Food “Neutral” แต่มีโอกาสปรับน้ำหนักขึ้น และ Top pick ได้แก่ 1) TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) จากกำไรปกติ 4Q23E จะเป็นจุด peak ของปีและมี catalyst จากต้นทุนหลักทูน่าอ่อนตัวมากขึ้น ขณะที่ valuation ปัจจุบันเทรดที่ 2024E PER เพียง 11x เทียบเท่า -1SD และ 2) AAI (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) จากกำไรปกติปี 2024E มี upside จากลูกค้ารายใหม่ 2 ราย รวมถึงปัจจุบันเทรดที่ 2024E PER 15x ต่ำกว่า ITC ที่ 21x**

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) ชี้แจงยอดคืน slot มีแนวโน้มดีขึ้น ปริมาณผู้โดยสารจีนยังเป็นขาขึ้น

AOT ชี้แจงยอดการคืน slot การบิน มีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง โดยหากเทียบช่วงต้นปี 2023 มีการคืน slot มากถึง 85%, กลางปีคืน 50%-60% และในช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย.23 คืนเหลือ 40% ส่วนในเดือน ธ.ค.23-ม.ค.24 มีแนวโน้มดีขึ้น โดยส่วนใหญ่ยังมาจากจีนที่มีการคืน slot ประมาณ 35% ขณะที่ยังมั่นใจจำนวนผู้โดยสารงวดปี FY24E จะอยู่ที่ 120 ล้านคน +20% YoY แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศ 70 ล้านคน +30% YoY และผู้โดยสารในประเทศ 50 ล้านคน +7% *YoY (ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามองเป็นกลาง จากแนวโน้มยอดคืน slot ที่มีทิศทางที่ดีขึ้น ซึ่งเป็นไปตามที่เราประเมินไว้ อย่างไรก็ตาม เรายังคงประเมินว่าแนวโน้มผู้โดยสารจีนจะยังฟื้นตัวช้า และคาดว่าจะต้องใช้เวลากว่า 2-3 ปีจึงจะกลับไปใกล้เคียงปี 19 ก่อนเกิดโควิดได้ ขณะที่ผู้โดยสารอื่นยังส่วนใหญ่เริ่มกลับมาฟื้นตัวใกล้เคียงกับปกติแล้ว ทั้งนี้ เรายังคงประเมินกำไร FY24E ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท +119% YoY โดยในงวด 1Q-2QFY24E จะยังคงเติบโตดีขึ้นต่อเนื่องจากการเข้าสู่ช่วง high season **ด้านราคาหุ้นปัจจุบันกลับลงมาต่ำใกล้เคียงกับช่วงปี 21 ที่ยังมีการระบาดโควิดมาก ซึ่งเรามองว่า downside เริ่มจำกัดแล้ว โดย AOT ยังแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 79.00 บาท**

Company Report

(0) SYNEX (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) 2024E ยอดขายและ GPM จะดีขึ้น ตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 12.00 บาท อิง 2024E core PER ที่ 18x (-0.5 SD below 5-yr average core PER) เรามองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (27 พ.ย.) จากผลการดำเนินงานปี 2024E ที่คาดว่าจะกลับมาดีขึ้น โดยบริษัทคาดว่ารายได้จะขยายตัวไม่น้อยกว่า +10% YoY (เราคาด +7%) และ GPM ที่ดีขึ้นเป็นมากกว่า 4% (เราคาด 4%)เราคงกำไรปกติปี 2023E ที่ 410 ล้านบาท ลดลง -44% YoY และปี 2024E ที่ 544 ล้านบาท (+33% YoY) จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น หนุนโดย Global Smartphone/PC Shipment ที่กลับมาขยายตัว +4% YoY, การ replacement อุปกรณ์ IT ใหม่ตามรอบการใช้งานปกติที่จะมีอายุเฉลี่ย 3-5 ปี, ราคาขายเฉลี่ยสูงขึ้นตามการขนส่ง PC ที่มี AI-capable มากขึ้นเป็น 19% ในปี 2024E รวมทั้งได้ผลบวกการเบิกจ่ายงบประมาณรัฐที่กลับมาเป็นปกติ อย่างไรก็ตามเราประเมินกำไรปกติ 4Q23E จะหดตัว YoY จาก GPM ที่ลดลงตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่า แต่จะปรับตัวดีขึ้น QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล และได้ผลบวกยอดขาย iPhone 15 ที่ดีขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -15% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา จากต้นทุนการเงินที่สูงขึ้น ตาม bond yield ขณะที่กลับมา outperform SET +6% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มยอดขายสินค้าที่ได้ผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q23 ทั้งนี้เราคงแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานที่กลับมาดีขึ้นในปี 2024E (core EPS growth = +33%) และต่อเนื่องปี 2025E เทียบกับราคาหุ้นที่ยังปรับตัวลงมากกว่า -20% QTD และเทรดต่ำเพียง 2024E core PER ที่ 15x (-0.75 SD)

(0) STEC (ถือ/เป้า 9.50 บาท) 2024E โตจำกัดตามคาด, 4Q23E ลดลง จากค่าใช้จ่ายสูงและขาดทุนบริษัทร่วม

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 9.50 บาท อิง 2024E PER 23.5x (-0.5SD below 5-yr average PER) เรามองเป็นกลางจากงานประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (27 พ.ย.) จากเป้าหมายปี 2024E และผลการดำเนินงานที่เติบโตต่ำตามคาด มีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2024E ที่ 3 หมื่นล้านบาท ตามการรับรู้ backlog 3Q23 ที่ 7.1 หมื่นล้านบาท (ยังไม่รวมงานรอเซ็นสัญญา 2.9 หมื่นล้านบาท), 2) 4Q23E จะยังมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากงานซ่อมแซมอุโมงค์บึงหนองบอน หลังจากที่บริษัทมีการบันทึกตั้งแต่ 2Q23 รวมราว 100 ล้านบาท, 3) บริษัทร่วม Eastern Bangkok Monorail (EBM) และ Northern Bangkok Monorail (NBM) จะยังขาดทุนอย่างน้อยราว -50 ล้านบาท/ไตรมาส จากผู้โดยสารสายสีเหลืองและสีชมพูยังต้องใช้เวลา ramp up, 4) งานรัฐสภาป้จจุบันส่งมอบงานงวดสุดท้ายแล้ว รอเลขาธิการรัฐสภาเซ็นรับโครงการ, และ 5) ธุรกิจ Data Center ยังเป็นบวกจำกัด เนื่องด้วยงานก่อสร้างเฟสแรกอยู่ที่ 1.5-2 พันล้านบาท หรือคิดเป็นเพียง 2-3% ของ backlog รวม ใช้เวลาก่อสร้าง 1 ปีครึ่ง ขณะที่รายได้ให้เช่า คาดจะเริ่มเห็นเข้ามาเต็มปีตั้งแต่ปี 2026Eเราคงกำไรปกติปี 2023E/24E ที่ 578/616 ล้านบาท (-30% YoY/+7% YoY) สำหรับ 4Q23E เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติที่ราว 100-120 ล้านบาท ลดลงจาก 4Q22/3Q23 ที่ 278/130 ล้านบาท จาก GPM อ่อนตัวจากค่าใช้จ่ายโครงการบึงหนองบอน, บริษัทร่วมขาดทุนต่อเนื่อง และ SG&A ปรับตัวขึ้นตามฤดูกาลราคาหุ้น underperform SET -11% ใน 3 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน แม้ราคาหุ้นป้จจุบันปรับตัวลงถึง -33% YTD แต่เรามองว่าประมาณการปี 2024E ยังมีความเสี่ยงจาก GPM ที่ผันผวน รวมถึงบริษัทร่วมอาจใช้เวลาฟื้นตัวช้ากว่าคาด

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันจันทร์ (27 พ.ย.) ขณะที่นักลงทุนจับตาตัวเลขการใช้จ่ายของผู้บริโภคในวันไซเบอร์มันเดย์ (Cyber Monday) และข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) และดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 35,333.47 จุด ลดลง 56.68 จุด หรือ -0.16%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,550.43 จุด ลดลง 8.91 จุด หรือ -0.20% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,241.02 จุด ลดลง 9.83 จุด หรือ -0.07%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (27 พ.ย.) โดยหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ถ่วงตลาดลง ขณะที่หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับตัวขึ้นได้ช่วยพยุงตลาด
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 458.41 จุด ลดลง 1.57 จุด หรือ -0.34%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,265.49 จุด ลดลง 27.31 จุด หรือ -0.37%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,966.37 จุด ลดลง 63.12 จุด หรือ -0.39% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,460.70 จุด ลดลง 27.50 จุด หรือ -0.37%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (27 พ.ย.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ในวันพฤหัสบดีนี้
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 68 เซนต์ หรือ 0.9% ปิดที่ 74.86 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 60 เซนต์ หรือ 0.74% ปิดที่ 79.98 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (27 พ.ย.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยหนุนตลาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 9.40 ดอลลาร์ หรือ 0.47% ปิดที่ 2,012.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●JMART โค้งท้ายดีดยึดหลักธรรมาภิบาล

JMART คาดไตรมาส 4 ผลงานโดดเด่น ต่อเนื่องจากไตรมาส 3 ธุรกิจบริหารหนี้-ตี๋น้อยหนุน แถมเดินหน้ากลยุทธ์ร่วมผนึกบริษัทในกลุ่มสร้างแรงสนับสนุนช่วยสร้างการเติบโตระยะยาว ธุรกิจดิจิทัลจะสร้างดอกผล ตอกย้ำพื้นฐานธุรกิจแกร่งหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยแค่ 0.72 เท่า ย้ำธรรมาภิบาลดี บริษัทไม่เทขายหุ้น และไม่ให้ยืมหุ้นเพื่อชอร์ตเซล

●ACE เซ็นแล้ว 79.2 เมก รับอีกปีละ 2.4 พันล.

ACE เซ็น กฟภ. รับสัญญา PPA 8 โรงไฟฟ้าชีวมวล VSPP กำลังการผลิตติดตั้งรวม 79.2 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตเสนอขายรวม 64.0 เมกะวัตต์ พร้อมเดินหน้าก่อสร้างเต็มสูบ คาดเมื่อเปิด COD ครบจะช่วยสร้างรายได้เพิ่มอีกปีละประมาณ 2,400 ล้านบาท และเพิ่ม EBITDA ได้อีก 1,200-1,300 ล้านบาทต่อปี ชี้ทั้งกลุ่มลดคาร์บอน 6.6 แสนตัน

●ATP30 ชูโมเดลเน็ตซีโร่ ชวนใช้รถอีวีลดคาร์บอน

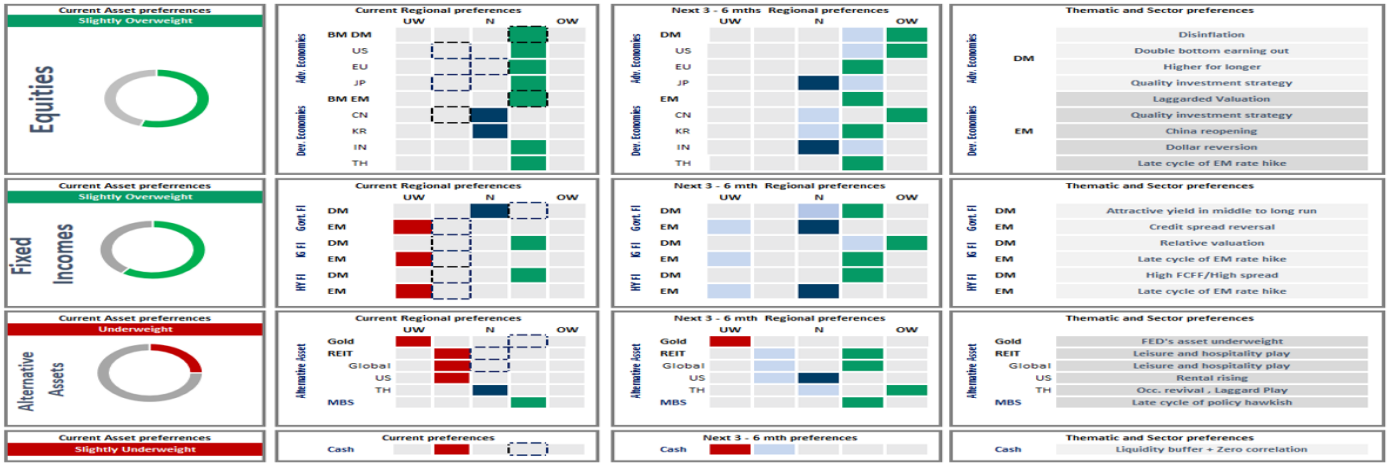
ATP30 โฟกัสธุรกิจ Net Zero ชูโมเดลลดคาร์บอน เดินหน้าเสนอใช้รถไฟฟ้าให้ลูกค้า คาดเห็นสัดส่วนรายได้ 20% ด้านผู้บริหาร "ปิยะ เตชากูล" ฉายภาพธุรกิจรับส่งพนักงานสดใส บุ๊กยอดลูกค้าใหม่เข้าโค้งท้าย พร้อมจับตาท่องเที่ยวไทยฟื้น

●ANAN อัดโปรโมชั่นกระตุ้นยอดท้ายปีขน 11 โครงการลุย

ANAN ลุยกระตุ้นยอดขาย อัดโปรโมชั่นแรงต่อเนื่อง FINAL CALL ราคาสุดท้ายแห่งปี พร้อมดีลสุดพิเศษ!! ลดสูงสุด 5 ล้านบาท กับ 11 โครงการบ้านเดี่ยว และทาวน์โฮมใกล้รถไฟฟ้าพร้อมอยู่

●SJWD จับมือพันธมิตร รุกขนส่งควบคุมอุณหภูมิ

SJWD ส่ง "SCG EXPRESS" ผนึกกำลัง "FUZE Post" ร่วมให้บริการขนส่งด่วนแบบควบคุมอุณหภูมิ เพิ่มศักยภาพจัดส่งได้ทุกจังหวัดทั่วประเทศ รองรับดีมานด์ที่เพิ่มขึ้น วางเป้าหมายเพิ่มปริมาณงานเป็น 2 เท่า ประมาณ 500,000 ชิ้น ในปี 2567



Thailand Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจับมือกันระหว่างขั้วอำนาจใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอนโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนต.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง

U.S. Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ “มากกว่าตลาด” หลังการประชุม Jackson hole ทำให้นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ถึงภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นเราจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Large cap quality growth เป็นสัดส่วนหลักในช่วง 2H23

Europe Equity: Slightly Overweight ปรับสัดส่วนการลงทุนลงสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด

Japan Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น ณ ระดับ slightly overweight และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเพิ่มเติม (MSCI DM) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มส่งสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้าที่เกิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์เป็นลบกับตลาดหุ้นอีกครั้ง จากประเด็นดังกล่าวนั้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม

China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ดีด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กมาอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral

Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ

Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ

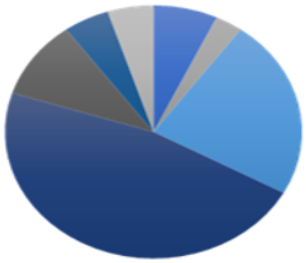
Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ

Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลล่าร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

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

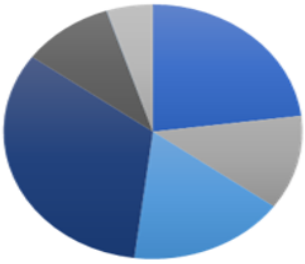
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



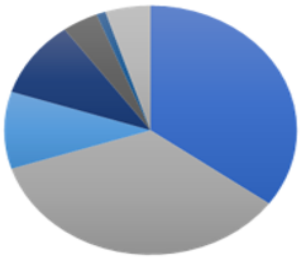
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27%
Sharpe ratio = 0.37

Balanoe



ER = 5.97 %
S.D = 6.06 %
Var95 = -4.03 %
Sharpe ratio = 0.53

Growth



ER = 9.10 %
S.D = 10.03 %
Var95 = -7.50 %
Sharpe ratio = 0.63

DM Equity EM Equity EM Bond DM bond
Global Reit Gold Oil Cash

				Conservative			Moderate			Aggressive		
Asset Class	Selection	Prev.	New	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 ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขั้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้นักลงทุนและ 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นมนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800