SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แกว่งกรอบแคบ ปริมาณซื้อขายจะค่อยๆบางลง ดัชนีฯยังมีลุ้นปิดปี 1420 จุด
- ตลาดหุ้นต่างประเทศ กลับมาบางตลาด แต่คาดนักลงทุนสถาบันฯ ส่วนใหญ่น่าจะปิด Position กันไปแล้ว การซื้อขายจึงน่าจะลดลง โดยเฉพาะในส่วนที่มาจากนักลงทุนต่างประเทศ
- สถานการณ์ที่ยังเดินหน้าต่อไม่สนวันหยุด คือ ทะเลแดง และสงครามอิสราเอล-ฮามาส ในตลาดกังวลเรื่อง Supply น้ำมัน แต่เรามองว่า ไม่น่าจะมีผลมาก แต่ที่อิงไทย จะเป็นเรื่องต้นทุนสินค้า เอเชีย-ยุโรป จะแพงขึ้น และเราต้องนำเข้าน้ำมันในราคาที่แพงขึ้น (War Premium สูงขึ้น)
- นโยบายรัฐบาล ทยอยออกมาในทางบวกต่อตลาด แต่ยังเป็นชิ้นเล็กๆ เช่น มาตรการอสังหาฯ แต่ช่วยได้ในเรื่องจิตวิทยาการลงทุน (บวก) เรายังแนะให้รอดู หุ้นที่ยังอาจได้/เสีย จากนโยบายรัฐฯ คือ PTT ต้องช่วยค่า Gas มากขนาดไหน และการช่วยลูกหนี้ จะมีผล(ลบ)ไปถึงกลุ่ม non-bank หรือไม่

Strategy

- ตลาดยังรักษาทรงได้ค่อนข้างดี คือ sideway up วันนี้ นักลงทุนน่าจะเริ่มทยอยขายหุ้นที่ราคาขึ้นมามาก ออกไปบ้าง และ switch ไปที่หุ้นราคายังขึ้นมาไม่มาก เช่น SCGP หรือถ้าไม่เกี่ยงว่า Volume (น้อย) หุ้น RAM ก็เป็นตัวที่น่าสนใจ
- เก็บหุ้นข้ามปี ยังเป็นชุดเดิม คือ DELTA, BH , BDMS, WHA, CRC, CBG หรือจะเพิ่มหุ้นธนาคาร อีก 2 ตัวก็จะเป็น BBL และ SCB
- หุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง วันนี้ยังเป็น SPALI, AP, LH, INTUCH
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ SCB, ITC เข้ามาใหม่ หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย SCB(10%), ITC(10%), BDMS(10%), IVL(10%), BGRIM(10%), SPALI(10%), BEM(10%)

** เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์*

Strategy Stock Pick

SCB : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 108 บาท) " เข้าสู่ฤดูกาลเก็งงบ และราคาหุ้นยัง laggard "

- ราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร ส่วนใหญ่อยู่ระดับล่างๆ (ยกเว้น KTB, TTB ที่มี growth มากกว่าปกติ) SCB ซื้อขายที่ P/BV =0.75 เท่า และเมื่อดูจากความสามารถในการจ่ายเงินปันผล ก็ค่อนข้างดี ปี 2023-24 คาดว่าจะจ่าย @6.10 และ @6.5 บาท/หุ้น ตามลำดับ มี Dividend สูงถึง 6%
- เราหยิบยกหุ้นธนาคารขึ้นมาพูดถึง เนื่องจาก เข้าสู่ฤดูกาลเก็งงบ 4Q แม้กำไรจะถูกท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจ แต่เมื่อดูจากฐานของกำไรของ SCB นั้นก็ค่อยๆยกฐานขึ้นมา อีกไม่นาน เราอาจเห็นกำไร SCB กลับไปเหมือนเดิมก็เป็นได้ (>=1.2 หมื่นลบ./ไตรมาส)
- ผลสำรวจ Bloomberg ในเบื้องต้น กำไร 4Q ชะลอจาก 3Q แต่สูงขึ้นจากปีก่อนมาอยู่ที่ 9 พันลบ. (รอดู Preview จาก DAOL หลังปิดงบไปแล้ว)

.

Technical : COM7, MALEE

News Comment

(+) GFPT (ถือ/เป้า 12.00 บาท) ครม. ไฟเขียวนำเข้ากากถั่วเหลือง-ข้าวโพดผลิตอาหารสัตว์ แต่ปรับเวลารอบใหม่เป็น 1 ปี จากเดิม 3 ปี

(+) Tourism (Underweight) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (18-24 ธ.ค.) โตได้สูงสุดในรอบ 7 เดือน จากนักท่องเที่ยวอินเดีย, รัสเซีย และจีน

(0) Property (Underweight) ครม.ต่ออายุลดค่าโอน-จำนอง หลังละไม่เกิน 3 ลบ.อีก 1 ปี ตามคาด

Company Report

(+) KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) 4Q24E/1Q24E ยังโตต่อเนื่อง YoY จากสำรองฯลดเป็นหลัก

(+) EKH (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) กำไรปกติ 4Q23E โต YoY จากร.พ.หลัก, 2024E โตต่อ จากร.พ.คูน

Economic Outlook

• ตลาดสหรัฐฯ ปรับตัวบวกนำโดย NASDAQ +0.54% , DJIA +0.43% , S&P 500 +0.42% จากหุ้นในกลุ่มพลังงานและอุตสาหกรรม ซึ่งปรับตัวบวกได้ 0.87% และ 0.73% ตามลำดับ หลังราคาน้ำมันดิบ Brent +2.5% สู่ระดับ 81.07$ ต่อบาเรล ซึ่งการปรับบวกดังกล่าวของน้ำมันมาจากการโจมตีด้วยมิสไซล์ใส่เรือขนส่งน้ำมันของกลุ่มฮูติในทะเลแดง ทำให้นักลงทุนประเมินว่าจะการโจมตีดังกล่าวจะทำให้อุปทานในตลาดโลกลดลง

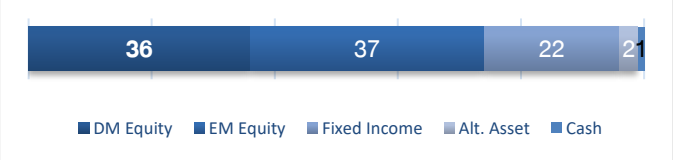
• ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักเป็น Slightly overweighted โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าผ่านไปแล้วใน 3Q23 สะท้อนผ่าน Earning YoY ที่กลับมาเป็นบวกและ Guidance ของผู้บริหารที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าการฟื้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในกรอบจำกัดจากความเสี่ยงที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์การลดดอกเบี้ยปี 2024 ในแง่บวกมากเกินไป สะท้อนผ่านความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่สูงถึง 6 ครั้ง

What to Watch

ติดตามการรายงาน BOJ Opinion หลังผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นได้ให้สัมภาษณ์ถึงทิศทางการคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเนื่องจาเงินเฟ้อยังไม่ถึงระดับที่ทาง BOJ ตั้งไว้ โดยสิ่งที่ต้องติดตามคือตัวแปรใดที่ทาง BOJ ใช้ในการพิจารณาการปรับเปลี่ยนทิศทางของนโยบายการเงินในช่วงต่อจากนี้

Date	Major Events	Expected	Prior
27-Dec-23	JP Retail Sales YoY NOV	5.00%	4.20%
	JP BoJ Summary of Opinions		
	KR Retail Sales MoM NOV	1.50%	-0.80%

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

(+) GFPT (ถือ/เป้า 12.00 บาท) ครม. ไฟเขียวนำเข้ากากถั่วเหลือง-ข้าวโพดผลิตอาหารสัตว์ แต่ปรับเวลารอบใหม่เป็น 1 ปี จากเดิม 3 ปี

ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติอนุมัตินำเข้ากากถั่วเหลืองและข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ตามเงื่อนไขเดิมที่เคยบังคับใช้มาก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามมีการเปลี่ยนการอนุมัตินำเข้าแบบปีต่อปี จากเดิมที่อนุญาตให้นำเข้ารอบละ 3 ปี ทั้งนี้ประกาศนำเข้ากากถั่วเหลืองปี 2021-23 ซึ่งเป็นฉบับที่ใช้ในปัจจุบัน จะสิ้นสุดการบังคับใช้ในวันที่ 31 ธ.ค. 2023 นี้ *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อย จากความกังวลเรื่องความต่อเนื่องของการนำเข้าวัตถุดิบอาหารสัตว์ผ่อนคลายขึ้น เนื่องจาก GFPT นำเข้ากากถั่วเหลืองจากต่างประเทศเป็นหลัก (30% ของวัตถุดิบรวม) ขณะที่สำหรับข้าวโพด (50% ของวัตถุดิบรวม) ส่วนใหญ่บริษัทมีการสั่งซื้อในประเทศ อย่างไรก็ตามเรามองว่าโดยรวมยังบริหารจัดการได้ เนื่องจากโดยปกติบริษัทมีการสต็อกวัตถุดิบอาหารสัตว์ล่วงหน้าราว 3-4 เดือน ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E/24E ที่ 1.2 พันล้านบาท/1.3 พันล้านบาท (-41% YoY/+9% YoY) **คงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท อิง 2024E PER 11x**

(0) Property (Underweight) ครม. ต่ออายุลดค่าโอน-จำนอง หลังละไม่เกิน 3 ลบ.อีก 1 ปี ตามคาด

ที่ประชุม ครม.วานนี้ (26 ธ.ค.23) เห็นชอบขยายเวลามาตรการลดค่าธรรมเนียมการโอนจากเดิม 2% เหลือ 1% และค่าจดจำนองจาก 1% เหลือ 0.01% สำหรับการซื้อขายที่อยู่อาศัย เฉพาะที่มีราคาซื้อขายและราคาประเมินทุนทรัพย์ไม่เกิน 3 ล้านบาท ถึงวันที่ 31 ธ.ค.24 *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามองเป็นกลาง ซึ่งเป็นไปตามที่ประเมินก่อนหน้านี้ โดยยังคงกำหนดเฉพาะการซื้อที่อยู่อาศัยราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท ทำให้ได้ประโยชน์ไม่มาก ส่วนใหญ่จะเป็นตลาดล่าง ซึ่งหุ้นที่จะได้รับประโยชน์ ได้แก่ LPN และ PSH อย่างไรก็ตาม กลุ่มตลาดล่างจะยังมีความเสี่ยงกำลังซื้อที่ยังฟื้นตัวช้า รวมถึงยังได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น และสถาบันการเงินยังเข้มงวดต่อการปล่อยกู้มากกว่า **ทั้งนี้ กลุ่ม property เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น underweight จากกำลังซื้อที่ยังฟื้นตัวช้า และยอดขายต่างชาติยังทรงตัว**

(+) Tourism (Underweight) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (18-24 ธ.ค.) โตได้สูงสุดในรอบ 7 เดือน จากนักท่องเที่ยวอินเดีย, รัสเซีย และจีน

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (18-24 ธ.ค.) โตได้สูงสุดในรอบ 7 เดือน จากนักท่องเที่ยวอินเดีย, รัสเซีย และจีน รมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (18-24 ธ.ค. 23) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 796,808 คน เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้า +16.6% คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 120,303 คน ซึ่งนักท่องเที่ยวอินเดียขยับขึ้นมาเป็นกลุ่มที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวเป็นอันดับที่ 1 เพิ่มขึ้น +12.0% WoW รองลงมาเป็นนักท่องเที่ยวรัสเซียเพิ่มขึ้น +7.5% WoW และนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้น +7.2% WoW โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากวันหยุดต่อเนื่องในวันคริสต์มาสและการเดินทางในช่วง Winter Holiday ในช่วงสิ้นปีของภูมิภาคยุโรป สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-24 ธ.ค. ทั้งสิ้น 27,252,488 คน *(ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)*

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว เรามองเป็นบวกจากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่ดีขึ้นตามคาด โดยทำ new high เฉลี่ย 1.14 แสนคน/วัน โดยเติบโตได้ถึง +16.6% WoW ซึ่งเป็นการเติบโตที่สูงที่สุดในรอบ 7 เดือน โดยมีนักท่องเที่ยวอินเดีย, รัสเซียและจีนเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่เราประเมินจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันในช่วงที่เหลือของปีนี้จะไม่ต่ำกว่า 1 แสนคน/วัน ซึ่งจะทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวปี 2023E จะอยู่ที่ราว 28.0 ล้านคน ใกล้เคียงกับเราคาดที่ 27.5 ล้านคน สำหรับหุ้นที่จะได้ประโยชน์คือหุ้นในกลุ่มโรงแรม โดยหุ้นที่จะได้รับผลบวกจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้จากโรงแรมในประเทศไทย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR นอกจากนี้เรายังชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) จากจำนวนผู้โดยสารเดือน ธ.ค.23 ที่จะทำสถิติสูงสุดตั้งแต่โควิด และแนวโน้มยังดีขึ้นต่อเนื่องใน 2QFY24E (ม.ค.-มี.ค. 24) ตามปัจจัย seasonal ซึ่งจะส่งผลบวกให้ผลการดำเนินงาน 1Q-2QFY24E ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเราประเมินกำไร FY24E ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท +130% YoY

Valuation/Catalyst/Risk

เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "ต่ำกว่าตลาด" โดยจากประเด็นนี้ เราชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) และ ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) มากที่สุด นอกจากนี้เรายังชอบ MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) เพิ่มเติมจากปัจจัยเฉพาะตัว

AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) จำนวนผู้โดยสาร ต.ค.-ธ.ค.23 จะดีขึ้นต่อเนื่อง ช่วยหนุนกำไร 1QFY23E ปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ

ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) เพราะมีสัดส่วนรายได้จากโรงแรมในประเทศไทยสูงถึง 88% และได้ประโยชน์สูงสุดจากการเข้าสู่ High season ของไทย

MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จากตัวเลข RevPAR ช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. 23 ที่ยังเติบโตได้ดีต่อเนื่องแม้ว่ายุโรปเป็นช่วง Low season ซึ่งจะทำให้กำไร 4Q23E จะเติบโตได้ทั้ง YoY/QoQ (มากกว่าที่ตลาดคาดได้)

Company Report

(+) KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) 4Q23E/1Q24E ยังโตต่อเนื่อง YoY จากสำรองฯลดเป็นหลัก

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" KBANK และราคาเป้าหมายที่ 155.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.65x (-1.25SD below 10-yr average PBV) โดยเราประมาณการกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 9.5 พันล้านบาท (+198% YoY, -16% QoQ) ดีกว่าคาดเดิมเล็กน้อย โดยเพิ่มขึ้น YoY จาก 1) 4Q22 ที่มีการตั้งสำรองฯสูง (2.3 หมื่นล้านบาท) ในขณะที่สำรอง 4Q23E คาดไว้ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท และ 2) NIM ที่เพิ่มขึ้น คาดอยู่ที่ 3.85% (4Q22 = 3.58%, 3Q23 = 3.74%) ส่วนกำไรลดลง QoQ จาก 1) OPEX เพิ่มขึ้น +4% QoQ ตามฤดูกาล และ 2) รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยลดลง -5% QoQ จากกำไรเงินลงทุนลดลงตามภาวะตลาดหุ้น ด้าน NPL คาดเพิ่มขึ้นไม่มาก อยู่ที่ 3.20% (3Q22 ที่ 3.11%) จากการขาย NPL และ write-off ต่อเนื่องเรายังคงประมาณการกำไรปี 2023E อยู่ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท (+15% YoY) จากฐานต่ำในปีก่อน แต่มี upside เพิ่มราว +3% จากประมาณการกำไรปี 2023E เพราะกำไร 4Q23E จะออกมาดีกว่าที่คาดเดิม และยังคงคาดกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท (+9% YoY) จากสำรองฯที่ลดลงเป็นหลัก โดยเราคาดกำไรใน 1Q24E จะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY และ QoQ จากสำรองฯที่เริ่มลดลง และมี OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาลราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +13% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่คุณภาพของสินทรัพย์ที่ดูดีขึ้น และมี Coverage ratio ที่เพิ่มขึ้นได้ดีมาอยู่ที่ 155% จากไตรมาสก่อนที่ 147% ประกอบกับมี valuation ที่น่าสนใจมาก โดยปัจจุบันซื้อขายเพียง 0.58x PBV (-1.50SD below 10-yr average PBV) ถูกกว่ากลุ่มที่ 0.65x PBV และถูกกว่า SCB ที่ 0.75x PBV

(+) EKH (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) กำไรปกติ 4Q23E โต YoY จาก รพ.หลัก, 2024E โตต่อ จากรพ.คูน

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ 9.00 บาท อิง 2024E PER 20x เราประเมินกำไรปกติ 4Q23E จะออกมาใกล้เคียงที่คาดเดิม 60 ล้านบาท (+142% YoY/-36% QoQ) เพิ่มขึ้น YoY จาก 1) ฐานกำไร 4Q22 ต่ำ, 2) คนไข้แผนกไตเพิ่มขึ้น หลังขยายศูนย์ฟอกไตต้นปี 2023, 3) รายได้จากรพ.คูน เพิ่มขึ้น เพราะเปิดช่วงปลายปี 2022 และ 4) มีการระบาดโควิดในเดือน ธ.ค. และ คนไข้ IPD โรคทางเดินหายใจเพิ่มขึ้น เพราะจังหวัดสมุทรสาครที่มีค่า PM 2.5 สูง ในขณะที่กำไรลดลง QoQ จาก 1) ผ่านช่วง high season หน้าฝนไปแล้ว, 2) รายได้รพ.คูนทรงตัว QoQ เนื่องจากมีบุคลากรจำกัด ทำให้สามารถรักษาได้เพียง 20-23 รายเท่านั้น (เทียบกับ capacity ที่สูงสุด 23 ราย/30 เตียง) และ 3) รายได้ IVF รพ. EKI (EKH ถือ 67%) ยังทรงตัว QoQ เนื่องจากลูกค้าจีนยังกลับมาน้อยจากความกังวลเรื่องความปลอดภัยในไทย เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 279 ล้านบาท (+24% YoY) และปี 2024E ที่ 300 ล้านบาท (+8% YoY) เติบโตจากทุกธุรกิจ อย่างรพ., IVF และรพ. คูน (ดูแลและรักษาผู้สูงอายุ) ในขณะที่รพ.คูน เป็นรพ.เฉพาะทางและเป็น palliative care แห่งแรกของประเทศไทย ทำให้มีกำไรขั้นต้นสูง ซึ่งปัจจุบันสามารถทำกำไรให้กับบริษัทได้แล้ว ส่วน EKI จะเพิ่มฐานคนไข้ไปยังประเทศอินเดีย เพื่อไม่ให้พึ่งพาลูกค้าจากจีนเพียงประเทศเดียวราคาหุ้น underperform SET -3% ในช่วง 3 เดือน เนื่องจาก 4Q23E เป็นช่วง low season ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" เรามองว่าผลดำเนินงานใน 2024E จะเติบโตต่อเนื่อง จากความต้องการในการปรึกษาและรักษาเกี่ยวกับสุขภาพเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มผู้สูงอายุ โดยปัจจุบัน EKH เทรดอยู่ที่ 2024E PER ที่ 15.5x (ใกล้เคียง -1.0SD below 5-yr average PER) โดยค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี EKH เทรดที่ 28.3x รวมถึงในปี 2025E จะเปิดรพ.สุขภาพจิตครบวงจร และรพ.คูน อ่าวนางอีกด้วย

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (26 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างเร็วที่สุดในเดือนมี.ค.ปีหน้า ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 37,545.33 จุด เพิ่มขึ้น 159.36 จุด หรือ +0.43%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,774.75 จุด เพิ่มขึ้น 20.12 จุด หรือ +0.42% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 15,074.57 จุด เพิ่มขึ้น 81.60 จุด หรือ +0.54%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดทำการวันที่ 26 ธ.ค. เนื่องในวันเปิดกล่องของขวัญ
- ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดทำการวันที่ 26 ธ.ค. เนื่องในวันเปิดกล่องของขวัญ
- ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดทำการวันที่ 26 ธ.ค. เนื่องในวันเปิดกล่องของขวัญ
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันอังคาร (26 ธ.ค.) หลังจากมีรายงานว่ากลุ่มกบฏฮูตียังคงโจมตีเรือบรรทุกสินค้าในทะเลแดง ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมัน นอกจากนี้ตลาดยังได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า ซึ่งจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 2.01 ดอลลาร์ หรือ 2.7% ปิดที่ 75.57 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 2 ดอลลาร์ หรือ 2.5% ปิดที่ 81.07 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (26 ธ.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยหนุนตลาด ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 70 เซนต์ หรือ 0.03% ปิดที่ 2,069.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●เคาะงบปี 67 - ค่าแรง SEAFCO รับเหมาเฮ!

ครม.ผ่านร่าง พ.ร.บ. งบรายจ่ายปี 2567 ที่ 3.48 ล้านล้านบาท พร้อมเคาะค่าแรงขึ้นเบา 2-16 บาท แต่ลั่นจะเพิ่มอีกมีนาคมปีหน้า ด้าน SEAFCO ชี้เหมาะสม บริหารจัดการต้นทุนได้ แย้มงบไตรมาส 4 ดีใกล้เคียงไตรมาส 3 รอประมูลงานปีหน้า พร้อมลุยบังกลาเทศ โบรกชี้ลูกจ้างไม่ต้องการค่าแรงสูง ชูรับเหมา CK SEAFCO อสังหารับด้วยต่อลดโอนจดจำนอง เลือก AP, SPALI, PSH

●MBK เร่งเครื่องปีมังกร โรงแรม-ศูนย์การค้าดีด

MBK ปลื้ม โรงแรมโตโดดเด่น ทั้งอัตราการเข้าพักเฉลี่ย, ราคาเฉลี่ยห้องพักต่อคืน มั่นใจปี 2567 โมเมนตัมพุ่งต่อเนื่อง ขณะที่ปริมาณทราฟฟิกศูนย์การค้าโดดเด่น ตั้งเป้าแสนคนปีหน้า ส่วนธุรกิจการเงินอัตราเรียกเก็บโต 5% ชูปีมังกรนักท่องเที่ยวต่างชาติโตดี มีมาตรการรัฐกระตุ้น พร้อมเปิดบริการศูนย์การค้าที่ปรับปรุงใหม่เต็มปี

●BGRIM-RATCH ขายไฟ เติมผลิต 355 เมก

BGRIM-RATCH เซ็นขายไฟฟ้าพลังน้ำเซกอง 4A-4B ขนาดกำลังผลิตรวม 355 เมกะวัตต์ ให้ กฟผ.นาน 27 ปี คาด COD ปี 2576 ส่งผลให้ BGRIM มีกำลังผลิตเพิ่มจากโครงการที่เปิดดำเนินการแล้วทั้งสิ้น 7 โครงการ รวมกำลังผลิต 632 เมกะวัตต์ ทำให้ปัจจุบันมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 3,970 เมกะวัตต์

●JPARK เพิ่มช่องจอดหมื่นคัน ชี้ดีมานด์แนวรถไฟฟ้าเพียบ

JPARK ส่งซิกความต้องการช่องจอดรถยนต์ล้น ตั้งเป้าปี 2567 เพิ่มช่องจอด 1 หมื่นช่อง แตะ 4 หมื่นช่อง ด้านบอสใหญ่ "สันติพล เจนวัฒนไพศาล" ชี้แนวรถไฟฟ้าดีมานด์ล้น ส่องความต้องการ 3 แสนช่องจอด ปัจจุบันมีบริการเพียง 2 หมื่นช่อง

●MASTER เปิดรพ. DR.CHEN จับฐานใหม่-รับกำไรเต็มปี 67

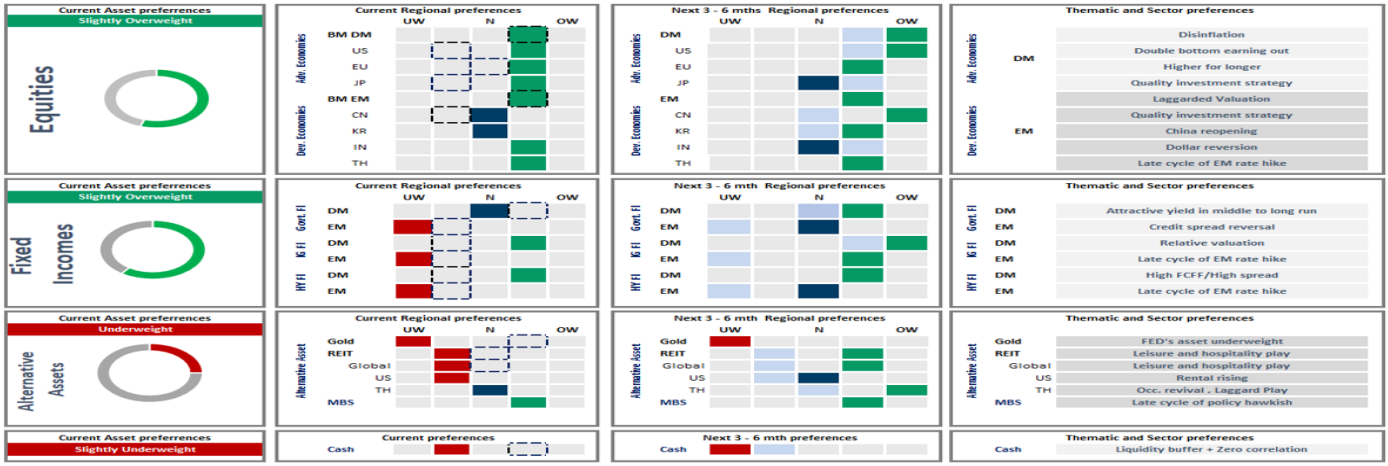
MASTER เปิดตัวโรงพยาบาลมาตรฐานสากล "Dr.Chen Surgery Hospital International Center" รุกขยายฐานคนไทยและต่างชาติ คาดสร้างกำไรเข้าเต็มปี 2567 เป็นปีแรก ชูโมเดลเติบโตวางกลยุทธ์แบบ M&P ชี้ ปีนี้ลงทุนแล้ว 10 บริษัท ตอกย้ำฐานะการเงินแกร่ง

●MTC ปิดจ็อบขายหุ้นกู้เกลี้ยง สินเชื่อไมโครไฟแนนซ์แกร่ง

MTC ปิดขายหุ้นกู้ 2 ชุดใหม่ ตอกย้ำความเชื่อมั่นนักลงทุน ฟากผู้บริหาร "ปริทัศน์ เพชรอำไพ" เตรียมนำเงินลุยปล่อยกู้ พร้อมเพิ่มศักยภาพการเติบโตของบริษัทในฐานะผู้นำธุรกิจสินเชื่อไมโครไฟแนนซ์ได้อย่างมั่นคง และให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน สร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว

●กองทรัสต์ WHART สุดฮอต โชว์ผลตอบแทนสูง 8.23%

กองทรัสต์ WHART ตอกย้ำความสำเร็จ เพิ่มทุนครั้งที่ 8 ผ่านฉลุย ผู้ถือหุ้นเดิมใช้สิทธิจองซื้อเกินคาด ขณะที่นักลงทุนสถาบัน-ทั่วไปแห่จองซื้อทะลัก ชี้มั่นใจศักยภาพของทรัพย์สิน ชูคาดการณ์ผลตอบแทน 0.79 บาทต่อหน่วย ด้วย Yield ระดับ 8.23% ประกาศเดินหน้าตอกย้ำการเป็นกองทรัสต์อุตสาหกรรมที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย



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

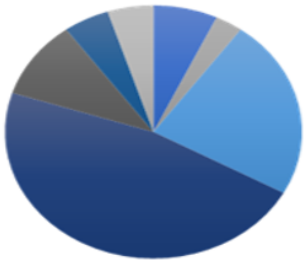
Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ

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

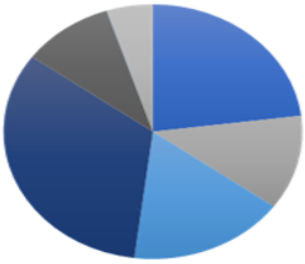
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



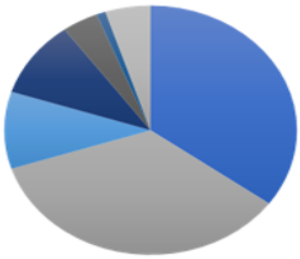
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27%
Sharpe ratio = 0.37

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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800