



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังปรับฐานต่อ นักลงทุนรอดตัวลงเงินเฟ้อสหรัฐฯ + จีน วันนี้ และราคาน้ำมันติดตัวกลับ
- นักลงทุนรอดตัวลงเงินเฟ้อของสหรัฐฯ คืบนี้ ที่คาดว่าจะชะลอตัวลงอยู่ที่ระดับ 6.5% YoY (เดือนก่อน 7.1%) นักลงทุนส่วนใหญ่มองเงินเฟ้อกำลังอยู่ในช่วงขาลง (บวกต่อตลาดหุ้น)
- เงินเฟ้อของจีนวันนี้คาดว่าจะออกมาที่ระดับ 1.8% เพิ่มขึ้นสวนทางกับสหรัฐฯ แต่ไม่ได้มีผลลบต่อตลาดหุ้นเนื่องจากเศรษฐกิจจีน ชะลอตัวมาก่อนหน้านี้ (พรุ่งนี้ ต้องรอดตัวลงส่งออกของจีนด้วย)
- ราคาน้ำมัน ปี 2023 ถูกคาดการณ์จาก ING และ Goldman Sachs ว่าจะมีการปรับตัวขึ้นถึง \$90 และ \$110 เหรียญ/บาร์เรล ตามลำดับ หลัก ๆ มาจากความไม่สมดุลของ Supply ที่เพิ่มน้อยกว่า Demand รัสเซียส่งออกน้ำมันได้น้อยลง (ล่าสุด Brent \$82.6 เหรียญ) หุ้นได้ประโยชน์จะเป็น PTTEP, PTT และโรงกลั่นน้ำมัน(ยกเว้น BCP และ ESSO ที่กำลังมีข่าวซื้อขายกิจการกัน)
- เม็ดเงินต่างชาติยังไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ วานนี้ Net buy 938 ล้านบาท กอปรกับเงินบาทยังแข็งค่าต่อเนื่อง ล่าสุด 33.3 บาท/ดอลลาร์
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย ทกท.รายงานการท่องเที่ยวไทย และ สปท.จะมีการแถลงเกี่ยวกับ Virtual Banking

Strategy

- ตลาดยังอยู่ในช่วงของการปรับฐาน เรามองจุดกลับตัว(แนวรับ) แรกไว้ที่ 1677 จุด การสลับกลุ่มเล่นรายวัน ยังเป็นกลยุทธ์ที่ควรใช้ในช่วงนี้ จนกว่าการปรับฐานจะจบลง
- หุ้น high Dividend yield เรายังให้ความสนใจต่อ PTT เพราะให้ผลตอบแทนด้านเงินปันผลที่สูง (คาด @2.0 บาท/ปี)
- หุ้นที่ราคาปรับตัวลงมาก มีโอกาสเล่น rebound อาทิ PTL, UREKA
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำ PTTEP เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTTEP(10%), ASIAN(15%), SIRI*(15%), CKP(15%), PSL(15%), COM7(10%), KCE(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

PTTEP: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 172.00 บาท) “ราคาน้ำมัน (Brent) ยืนเหนือ \$80/บาร์เรล คาดราคาหุ้นติดกลับ”

- คาดราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวรับกับกับน้ำมัน Brent ที่ยืนเหนือระดับ \$80/บาร์เรล (ล่าสุดอยู่ที่ \$82.67/บาร์เรล) อุ่นแผนการลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ ในเดือน ก.พ.-มี.ค. '23
- เป็นผลปี 4-5% ในปี '23 (คาดการณ์) จะช่วยค้ำยันราคาหุ้นในช่วงที่ตลาดผันผวน ด้านแนวโน้มกำไร 4Q22 เราประเมินที่ 1.99 หมื่น ลบ. +54%YoY, -17%QoQ หนุนด้วยปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 6.8 หมื่น พัน ลบ. และ 6.9 หมื่น ลบ. +75%YoY, +2%YoY ตามลำดับ

Technical : PLUS, SPACK

Derivative In Trend

S50H23 : ถือ Long แบบมีเงื่อนไข กองคำ: ถือ Long
(หากหลุดโซนที่กำหนดให้ปิด Long และเปิด Short)

แนวรับ : 1003-1006 จุด แนวรับ : 1864-1872 จุด
แนวต้าน : 1010-1013 จุด แนวต้าน : 1885-1900 จุด
Cut : 1000 จุด Cut : 1860 จุด

News Comment

(-) Aviation (Neutral) ผลจากอินเดียตรวจเข้มโควิด กระทบนักท่องเที่ยวอินเดียหายไปราว 20%

Company Report

(+) AEONTS (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 225.00 บาท) กำไรสุทธิ 3QFY23 เติบโตดีตามคาด จากขายหนี้ และบัตรเครดิต
(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) กำไร 4Q22E ทำสถิติสูงสุดใหม่จากรายได้และ GPM ขยายตัว

Economic Outlook

• ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.80% ดัชนี S&P500 +1.28% และดัชนี Nasdaq +1.76% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง ซึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากการที่ตลาดคาดหวังว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่จะออกในคืนวันพฤหัสบดีจะออกมาขยายในอัตราที่ชะลอลงต่อ โดยทางทีมมองว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ นั้นได้ผ่านจุดพีกมาแล้ว และมีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อเนื่องจาก high base effect ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงยึดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ในระดับ Slightly overweighted จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เข้าใกล้ช่วงท้าย

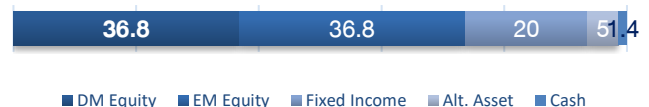
What to Watch

ติดตามรายงานอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core inflation) ของสหรัฐฯ ประจำเดือนธ.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาปรับตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 5.7% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 6% YoY โดยทางทีมคาดว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ นั้นผ่านจุดพีกเป็นที่เรียบร้อยแล้วโดยเป็นผลมาจาก high base effect

ติดตามการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ (Inflation) ทั้งหมดของจีน ประจำเดือนธ.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้นที่ 1.8% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 1.6% YoY ทั้งนี้จากมาตรการควบคุมการเดินทางของจีนที่ผ่อนคลายมากขึ้น อาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อของจีนนั้นเริ่มออกมาขยายตัวในช่วงต่อจากนี้โดยเป็นผลมาจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัว

Date	Major Events	Expected	Prior
12-Jan-23	CN Inflation Rate YoY Dec	1.80%	1.60%
	US Core Inflation Rate YoY Dec	5.70%	6.00%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,685.75 จุด ลดลง 5.66 จุด (-0.33%) มูลค่าการซื้อขาย 73,063.42 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ จีนยังเป็นช่วยหนุนตลาด และเฟดยังส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย ตัวแปรในประเทศ เม็ดเงินลงทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อจากภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัว

Most Active

- CPALL
- AOT
- KBANK

Top Gainers

- CPL
- CPH
- AJA

Top Losers

- Q-CON
- TRITN
- MATI

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	3935.51	10682.33	1.76%
MEDIA	1709.49	47.97	1.05%
PETRO	2401.54	1034.48	0.54%
CONMAT	1824.44	9595.36	0.14%
ENERG	10438.56	24842.25	0.02%
PROP	2923.45	268.5	-0.23%
FOOD	4584.10	12796.25	-0.25%
FIN	5349.83	4743.04	-0.28%
SET	73063.42	1685.75	-0.33%
BANK	8900.30	403.93	-0.76%
TRANS	5014.67	373.74	-0.99%
ICT	3804.51	167.83	-1.01%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	403	18,801	60,926	60,926
Stock				
Foreign	939	9,575	16,910	16,910
Institution	(2,483)	(5,105)	(8,856)	(8,856)
Retail	947	(5,679)	(8,973)	(8,973)
Proprietary	597	1,209	919	919
Futures				
Foreign	(8,965)	(6,087)	(8,466)	(8,466)
Institution	470	2,047	3,661	3,661

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-222	-215	-818	-818	-818
Indonesia	-84	-126	-267	-267	-267
Japan		-2,021	-1,053	20,704	2,350
Malaysia	-17	-4	13	13	13
Philippines	-19	-17	3	3	3
South Korea	-32	609	1,411	1,411	1,411
Sri Lanka	0	0	0	0	0
Taiwan	177	2,068	2,375	2,375	2,375
Thailand	28	286	503	503	503
Vietnam	9	40	101	101	101

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.19	(0.05)	-0.1	-0.4
USD-EUR	1.08	0.00	0.2	0.5
USD-GBP	1.21	(0.00)	-0.1	0.6
YEN-USD	132.5	0.19	0.1	-0.6
CNY-USD	6.77	(0.01)	-0.2	2.0
THB-USD	33.43	(0.03)	-0.1	3.8

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,880.21	27.	0.70	5.2
The Global Dow Euro	3,397.6	15.63	0.46	4.3
DJ Global	479.25	4,6400	0.98	4.1
Bloomberg World Index	373.67	3.14	0.85	4.1
MSCI World	2,700.76	29.56	1.11	3.8
MSCI Emergin Market	1,016.85	2.83	0.28	6.3
MSCI Thailand	553.68	(3.76)	-0.67	0.9
Americas				
Dow Jones	33,973.01	268.91	0.8	2.5
NASDAQ	10,931.67	189.04	1.72	4.4
S&P 500	3,969.61	50.36	1.3	3.4
Europe				
Stoxx Europe 600	447.41	1.70	0.4	5.3
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,099.76	42.30	1.0	8.1
France CAC 40	6,924.19	55.05	0.8	7.0
German DAX	14,947.91	173.31	1.2	7.4
UK FTSE 100	7,724.98	30.49	0.4	3.7
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	162.28	0.75	0.5	4.2
Thailand SET Index	1,685.75	(5.66)	-0.3	1.0
China Shanghai SE Composit	3,161.84	(7.67)	-0.2	2.3
China Shenzhen CSI 300	4,010.03	(7.44)	-0.2	3.6
Hong Kong Hang Seng	21,436.05	104.59	0.5	8.4
Philippines Philippines Stock Exchange	6,709.34	(47.35)	-0.7	2.2
Indonesia Jakarta SE Composite	6,584.45	(38.05)	-0.6	-3.9
Japan Nikkei	26,446.	270.44	1.0	1.2
Singapore Straits Times	3,271.51	8.60	0.3	0.6
South Korea Korea Stock Exchange	2,359.53	8.22	0.4	5.6
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,055.76	2.41	0.2	4.8
Taiwan TaiwanWeighted	14,751.44	(51.52)	-0.4	4.3

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2022(f)	2023(f)	
MALAYSIA	1,487.87	15.63	13.00	12.50	4.21
PHILIPPINE	6,709.34	15.58	13.49	12.08	2.08
SINGAPORE	3,271.51	11.69	10.82	10.33	4.06
KOSPI INDEX	2,361.33	11.14	12.07	9.24	1.71
TAIWAN	14,751.44	10.94	13.33	11.58	4.93
THAILAND	1,685.75	15.52	15.82	14.52	2.72
SET 50	1,011.61	17.64	17.05	15.66	2.40
INDAI	60,105.50	23.13	22.27	18.57	1.21
INDONESIA	6,584.45	12.90	13.64	12.27	2.74
VIETNAM	1,055.76	11.06	10.09	8.78	1.88
CHINA	3,314.35	14.35	10.28	9.07	2.70
SHANGHAI SE	3,161.84	14.30	10.26	9.05	2.70
HONGKONG	21,436.05	7.72	10.24	9.34	3.12
DOW JONES	33,973.01	19.60	17.42	15.73	2.03
S&P 500	3,969.61	19.22	17.61	16.01	1.70
NASDAQ	10,931.67	54.31	23.49	19.22	0.97
DAX INDEX	14,947.91	13.82	11.88	10.77	3.47
NIKKEI 225	26,403.74	17.86	14.31	14.47	2.22
Stock 600 (Europe)	447.41	15.33	12.57	11.81	3.24
MSCI WORLD	2,700.76	17.31	15.73	14.56	2.20

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	109.7	1.02	0.9	-2.8
Crude Oil - WTI (spot month)	77.4	2.29	3.1	-3.4
Crude Oil - Brent	82.7	2.57	3.2	-3.8
Coal Newcatle (USD/Ton)	370.0	(20.45)	-5.2	-8.4
Baltic Dry Index	1,096.0	(43.00)	-4.0	-27.7
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	211.9	1.20	0.6	2.7
Sugar Futures (USD / lb.)	19.7	0.01	0.1	-1.9
Copper (LME) USD/Ton	9,107.5	217.00	2.4	8.9
China Domestic Hot Rolled Steel	4,186.0	17.00	0.0	0.9
GOLD (spot)	1,875.7	(1.34)	-0.1	3.0
Soybean	505.0	4.10	0.8	5.5

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.22	(0.03)	-0.7	-4.5
US: 5-Year Bond	3.66	(0.07)	-1.9	-8.3
US: 10-Year Bond	3.54	(0.08)	-2.2	-8.3
US: 30-Year Bond	3.67	(0.08)	-2.2	-7.1



News Comment

(-) Aviation (Neutral) ผลจากอินเดียตรวจเข้มโควิด กระทบนักท่องเที่ยวอินเดียหายไปราว 20%

นางสมทรง สัจจาทิบุษ ประธานบริษัท เอ็กซ์เพรส อินเตอร์เนชันแนล ทราเวล จำกัด รองประธานสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (สทท.) และรองประธานหอการค้าอินเดีย-ไทย เปิดเผยว่า มาตรการที่รัฐบาลอินเดียกำหนดให้นักท่องเที่ยวที่เดินทางออกจากประเทศไทยต้องตรวจ RT-PCR ก่อนเดินทางกลับประเทศตั้งแต่ 1 ม.ค. รวมถึงกระทรวงสาธารณสุข (สธ.) และกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาของไทย ขอความร่วมมือนักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศดังกล่าวซื้อประกันสุขภาพตั้งแต่ 8 ม.ค. ส่งผลให้นักท่องเที่ยวอินเดียเข้าไทยจะหายไปราว 20% เนื่องจากจะมีค่าใช้จ่ายในการเดินทางเพิ่มขึ้นเป็น 3-5 พันบาท หรือคิดเป็นค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นราว 7%-12% (เทียบค่าใช้จ่ายจากนักท่องเที่ยวอินเดียปี 2019 อยู่ที่ 4.3 หมื่นบาท/คน, ส่วนจีนอยู่ที่ 5.1 หมื่นบาท/คน) รวมถึงมีขั้นตอนที่ยุ่งยากในการเดินทางมากขึ้น *(ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)*

DAOL: เรามองเป็นลบจากนักท่องเที่ยวอินเดียที่ฟื้นตัวช้าลงในช่วง 1-3 เดือนนี้ จากมาตรการที่เข้มงวดมากขึ้น โดยข้อมูลล่าสุดในเดือน พ.ย.22 มีนักท่องเที่ยวอินเดียเข้าไทยราว 1.4 แสนคน หากลดลงราว 20%-30% ส่งผลให้คาดว่าจะกระทบนักท่องเที่ยวอินเดียลดลงราว 3-4 หมื่นคนในเดือน ม.ค.23 หรือจะกระทบนักท่องเที่ยวอินเดียราว 1-1.5 แสนคน ในช่วง 3 เดือน โดยจะกระทบต่อ AAV และ AOT ปัจจุบัน AAV, AOT มีสัดส่วนผู้โดยสารอินเดียราว 5% จากจำนวนผู้โดยสารรวม อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าจะได้รับการชดเชยจากนักท่องเที่ยวจีนที่จะเพิ่มขึ้นมากกว่า โดยประเมินว่าในเดือน ม.ค.23 จะมีจำนวนนักท่องเที่ยวจีนไม่ต่ำกว่า 1 แสนคน เพิ่มขึ้นจากเดือน พ.ย.22 ที่ 3.7 หมื่นคน และยังประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2023E ที่ 5 ล้านคน รวมถึงประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่ 25 ล้านคน +112% YoY ดังนั้น เราประเมินผลกระทบยังจำกัด โดย AAV เรายังคงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.70 บาท อิง 2023E PBV ที่ 4.2 เท่า +0.5SD จากค่าเฉลี่ยกลุ่มสายการบินในภูมิภาค และ AOT ยังคงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 82.00 บาท อิง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%)



Company Report

(+) AEONTS (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 225.00 บาท) กำไรสุทธิ 3QFY23 เติบโตดีตามคาด จากขายหนี้ และบัตรเครดิต

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 225.00 บาท อิง FY2024E PBV ที่ 2.2x (5-yr average PBV) (เดิมราคาเป้าหมาย 200.00 บาท อิง FY2023E PBV ที่ 2.2x) โดยเป็นผลของการ rollover ไปใช้ราคาเป้าหมาย FY2024E บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3QFY23 ที่ 1.1 พันล้านบาท (+35% YoY, +22% QoQ) ใกล้เคียงกับตลาดคาด จากรับรู้กำไรการขายหนี้เสีย 300 ล้านบาท (3QFY22/2QFY23 ไม่มี) ด้านกำไรปกติอยู่ที่ 804 ล้านบาท (ทรงตัว YoY แต่ -11% QoQ) หนุนโดย 1) สินเชื่อบัตรเครดิตขยายตัว +15% YoY, +3% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล และการใช้จ่าย โดยเฉพาะหมวดท่องเที่ยวที่ดีขึ้น, 2) รายได้หนี้สูญรับคืนเพิ่มขึ้น +7% YoY ขณะที่ 3) credit cost ยังทรงตัวในระดับสูงที่ 798 bps จาก NPL ที่สูงขึ้นเป็น 5.6% และการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่เร่งตัวมากขึ้น เราคงกำไรปกติ FY2023E ที่ 3.8 พันล้านบาท (+16% YoY) และ FY2024E ที่ 4.4 พันล้านบาท (+16% YoY) จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นปีละ +7% YoY และ cost to income ที่ลดลง ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 4QFY23E จะยังเพิ่มขึ้น YoY/QoQ ตามการใช้บัตรที่สูงขึ้น, ได้รับผลบวกโครงการซื้อปดมีคืน และการใช้จ่ายก่อนการเลือกตั้งที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งรับรู้รายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +5% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากการเข้าสู่ช่วง high season ของสินเชื่อบัตรเครดิต ทั้งนี้เราคงแนะนำ "ซื้อ" จากสินเชื่อที่จะขยายตัวต่อเนื่อง, NPL ที่จะปรับตัวลง หนุนโดยความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ที่ดีขึ้นในช่วงเศรษฐกิจที่ดี และการเร่งตัดจำหน่ายหนี้สูญ รวมทั้งรายได้ดอกเบี้ย และรายได้อื่นจะเพิ่มขึ้น จากการเริ่มธุรกิจใหม่ ทั้งการปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียน และธุรกิจ AMC ใน FY2024E

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) กำไร 4Q22E ทำสถิติสูงสุดใหม่จากรายได้และ GPM ขยายตัว

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" คงราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 30.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 40.0x เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 166 ล้านบาท (+37% YoY, +17% QoQ) กำไรขยายตัว YoY จาก 1) รายได้รวมเติบโตเป็นประวัติการณ์ ทั้งในและต่างประเทศ โดยเฉพาะประเทศไทย, ฟิลิปปินส์, 2) GPM ทรงตัว YoY ด้านกำไรขยายตัว QoQ จาก 1) high season และ 2) GPM ขยายตัวตามต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงและ volume การผลิตที่เพิ่มขึ้น เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 529 ล้านบาท (+71% YoY) สำหรับปี 2023E เราประเมินกำไรปกติที่ 722 ล้านบาท (+37% YoY) หนุนโดยการบริโภคฟื้นตัว และ GPM ขยายตัว ราคาหุ้น outperform SET +14% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เป็นจังหวะให้เข้า "ซื้อ" โดย valuation ไม่แพง ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2023E PER ที่ 29.8x เทียบกับ core EPS profit CAGR (2022E-24E) ที่ +32% YoY อีกทั้งยังมี upside จากสินค้านวัตกรรม และการรุกตลาดในประเทศใหม่ โดยเฉพาะ ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และจีน



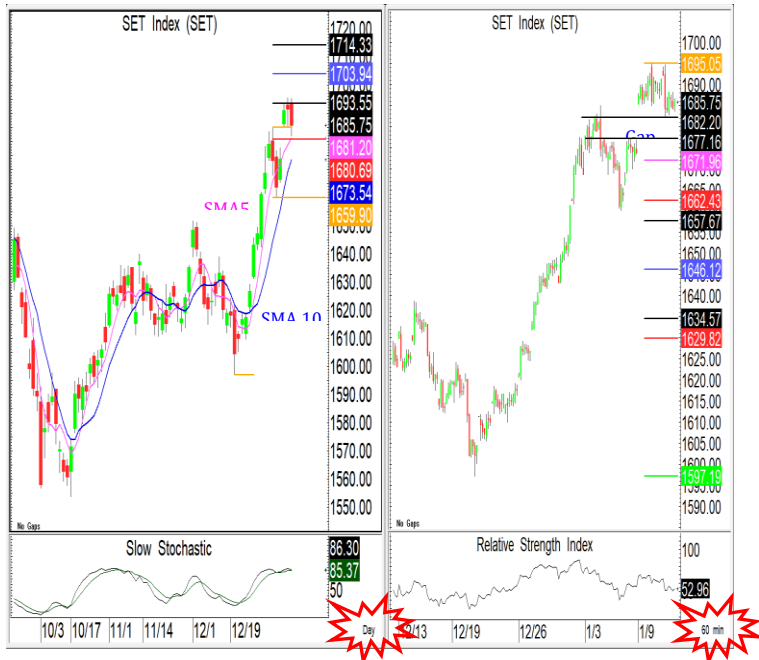
Technical View

SET Index

1685.75 -5.66 (-0.33%) // 73,071

แกว่งตัวผันผวน

กรอบการเคลื่อนไหว 1680-1693 จุด



ดัชนีวอนนี้มีทิศทางพักตัวลงต่อ ถึงแม้จะเปิดตลาดขึ้นบวก 1693 จุด ขยับทำ High 1695 จุด ก่อนจะไหลลงอย่างต่อเนื่องด้วยการทำจุดต่ำสุดที่ 1681 จุด ภาพส่วนใหญ่ยังเป็นการแกว่งตัวออกข้างที่อยู่ในแดนลบตลอดทั้งวันก่อนทำปิดที่ 1685 จุด ภาพรวมที่ยังดูทรง ๆ ซึมๆ ที่ตั้ง Low ต่ำกว่าวันก่อนหน้า หรือการลงมากทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 5 วัน (1681) ด้วยกราฟแท่งเทียนที่แสดงถึงในเชิงลบ ประกอบกับสัญญาณที่ยังอยู่ในทิศทางลง ทำให้เชื่อว่าดัชนียังอยู่ในรอบของการพักตัว ที่มีโอกาสลงมากทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน (1674) หรือการลงมาปิด Gap ที่เปิดไว้เมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมาได้ อย่างไรก็ตามด้วย Sentiment ตลาดรอบบ้านอยู่ในเชิงบวก ทำให้แนวโน้มอาจจะเลือกทาง Sideway ทั้งนี้คาดแนวรับ 1675-1680 จุด แนวต้าน 1693-1700 จุด

แนวรับ	1675-1680
--------	-----------

แนวต้าน	1696-1700
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

PLUS ปิด 9.05 +0.20 (+2.26%)



แนวรับ	8.80-9.00
--------	-----------

แนวต้าน	9.20-9.50
---------	-----------

Cut Loss <	8.70
------------	------

SPACK ปิด 3.84 +0.08 (+2.13%)



แนวรับ	3.74-3.82
--------	-----------

แนวต้าน	4.04-4.20
---------	-----------

Cut Loss <	3.60
------------	------

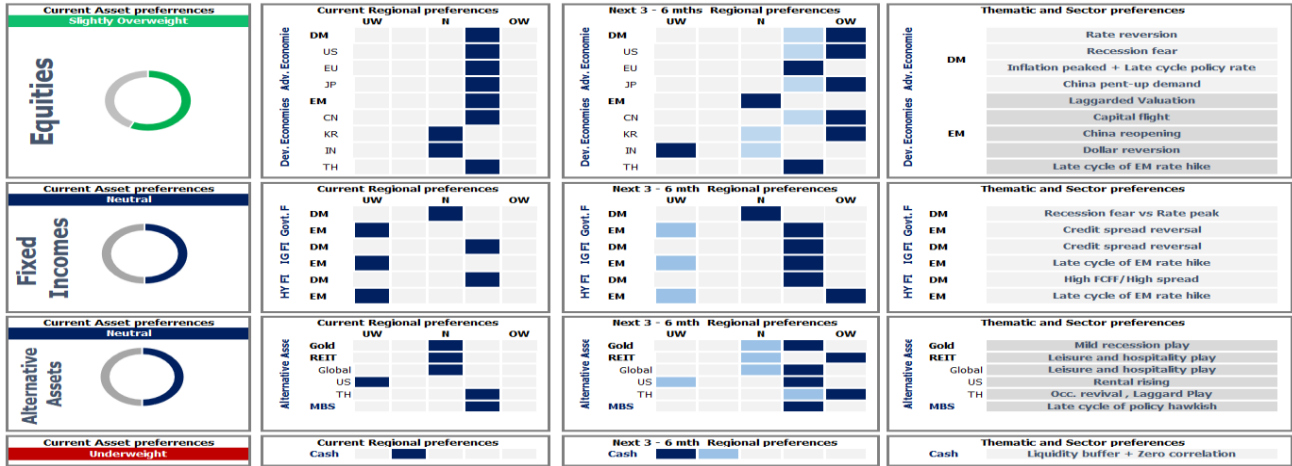


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นติดต่อกันวันที่ 2 ในวันพุธ (11 ม.ค.) งานรับการคาดการณ์ที่ว่าตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯจะชะลอตัวลง ซึ่งจะ เป็นปัจจัยหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ผ่อนผันแรงในการปรับขึ้นอัตรา ดอกเบี้ย
- ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,973.01 จุด พุ่งขึ้น 268.91 จุด หรือ + 0.80%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,969.61 จุด เพิ่มขึ้น 50.36 จุด หรือ +1.28% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,931.67 จุด เพิ่มขึ้น 189.04 จุด หรือ +1.76%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (11 ม.ค.) งานรับความหวังที่ว่าธนาคาร กลางสหรัฐฯ (เฟด) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะชะลออัตราดอกเบี้ยขึ้น ดอกเบี้ย ท่ามกลางการคาดการณ์ที่ว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯและยุโรปจะ อาจลดลง
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 447.41 จุด เพิ่มขึ้น 1.70 จุด หรือ +0.38%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,924.19 จุด เพิ่มขึ้น 55.05 จุด หรือ +0.80%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,947.91 จุด เพิ่มขึ้น 173.31 จุด หรือ +1.17% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,724.98 จุด เพิ่มขึ้น 30.49 จุด หรือ +0.40%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% ใน วันพุธ (11 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากมุมมองบวกเกี่ยวกับการฟื้นตัวของ เศรษฐกิจโลก รวมทั้งการคาดการณ์ที่ว่าการผลิตน้ำมันดิบของรัสเซียจะ ลดลงเนื่องจากผลกระทบของมาตรการคว่ำบาตร โดยมุมมองดังกล่าวช่วย บดบังปัจจัยลบจากรายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯที่พุ่งขึ้นเกินคาดใน สัปดาห์ที่ผ่านมา
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 2.29 ดอลลาร์ หรือ 3.1% ปิดที่ 77.41 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 2.57 ดอลลาร์ หรือ 3.2% ปิดที่ 82.67 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (11 ม.ค.) เนื่องจากการ ร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯเป็นปัจจัยหนุนตลาด ขณะที่นัก ลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯในวันนี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบ เดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 2.4 ดอลลาร์ หรือ 0.13% ปิดที่ 1,878.9 ดอลลาร์/ ออนซ์

Economic & Company

- **AGE ปีทรงปีรายได้ 2.34 หมื่นล้าน จุดสาหรรมฟื้นต้นปริมาณขายท่า น 5.2 ล้านต้น**
AGE ตั้งเป้าปี 66 รายได้พุ่ง 23,400 ล้านบาท และปริมาณการขายท่าขึ้น 5.2 ล้านต้น มองอุตสาหกรรมฟื้นตัว คาดการณ์ส่งด้านโลจิสติกส์มากขึ้น ลุ้นรายได้สินค้า-บริการ 400 ล้านบาท ทางแผนเพิ่มรถบรรทุก-รถขนส่งโกดังเก็บ สินค้า-ด้านไอที ส่วนงบปี 65 มั่นใจรายได้ 18,000 ล้านบาทตามเป้า
- **รฟท.พนัก EA เปิดตัวรถจักรไฟฟ้า เซฟต้นทุนเชื้อเพลิง 40-60% เป้าปี นี้ จัดหา 50 คัน**
การรถไฟฯ ร่วมกับ EA เปิดตัวหัวรถจักรพลังงานไฟฟ้าต้นแบบ ชาร์จแบบ 1 ชั่วโมงสามารถวิ่งลากจูงตู้สินค้าและตู้โดยสารได้ไกลถึง 300 กม. เซฟต้นทุน เชื้อเพลิง 40-60% คักดีสยาม สั่งจัดหามาให้บริการภายในปีนี้ 50 คัน
- **ญี่ปุ่นเชือดไก่ทั้ง 10 ล้านตัว GFPT ตีปีกส่งออกเพิ่ม**
เอฟพีที รับประโยชน์มากที่สุด ตีปีกส่งออกไก่ไปญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น หลังญี่ปุ่น กำจัดสัตว์ปีกกว่า 10 ล้านตัว เหตุไข้หวัดนกระบาดหนัก ขณะที่โบรคฯ ซี CPF-TFG-BTG ได้อานิสงส์ด้วย ฟากผู้บริหาร TFG ลุ้นปีนี้ส่งออกเนื้อไก่ดิบ ไปญี่ปุ่นเพิ่ม 23,000 ตัน และส่งออกเนื้อไก่สุกไปญี่ปุ่นเพิ่ม 18,000 ตัน ตั้งเป้า รายได้ปี 66 โต 15% จากปี 65 พุ่ง 5 หมื่นล้านบาท
- **LINK ดึงความเชื่อมั่นนักลงทุน เคาะจ่ายปันผลเพิ่มไม่ต่ำกว่า 50%**
บอร์ด LINK ไฟเขียวเคาะจ่ายปันผลเพิ่ม ปรับนโยบายเป็นไม่ต่ำกว่า 50% จากเดิมในอดีตไม่ต่ำกว่า 40% ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ หวังดึงความเชื่อมั่นนักลงทุน สร้างผลตอบแทน เพิ่มมูลค่าการลงทุน
- **TU บุกรุกถึงส่วนประกอบอาหาร ลงทุนอัลกามาสตาร์กอล์ฟฝรั่งเศส**
กียู เดินหน้าธุรกิจส่วนประกอบอาหารเข้าลงทุนใน อัลกามา สตาร์กอล์ฟ สัญชาติฝรั่งเศส โดยเป็นหนึ่งในบริษัทผู้นำด้านส่วนประกอบอาหารจากโ ไครแอลจีหรือสาหร่ายขนาดเล็



Thailand Equity : Neutral คงการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัว หลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



U.S. Equity: Slightly overweight คงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของกำไร 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ฐานสูงจากปี 2022



Europe Equity: Neutral คงสัดส่วนการลงทุนใน DM equity โดยรวมเพิ่ม ส่งผลให้ Europe equity มีน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index เริ่มมีแรงกดดันทางเศรษฐกิจน้อยลงและสัญญาณด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มเบาลง ส่งผลให้ความจำเป็นที่ ECB ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงด้วยเช่นกัน



Japan Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นมากกว่าตลาด จาก Dollar index ที่อ่อนค่าลง ประกอบกับตัวเลขนักท่องเที่ยวของญี่ปุ่นในปี 2025 มีโอกาสปรับตัวกลับสู่ระดับ Pre-Covid pandemic



China Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในจีนในระดับเท่ากับตลาดโดยกระทบจากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM ซึ่งมีจีนเป็นส่วนหลัก ทั้งนี้หากภาพของจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันของจีนเริ่มมีทิศทางที่ลดลง อาจมีการพิจารณาปรับเพิ่มการลงทุนในจีนอีกครั้ง หลังจากทางการจีนเริ่มปรับเปลี่ยนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 ไปในทิศทางที่เข้มงวดน้อยลง



Emerging Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนใน EM โดยรวมเป็น Neutral จากทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ที่เปลี่ยนทิศส่งผลให้ Fund flow ต่างชาติเริ่มไหลกลับเข้ามา ประกอบกับ Valuation อยู่ในระดับที่ถูกเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีต



Gold: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



Property Fund/REITs/IFF : Neutral คงน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด จากทิศทาง Correlation ระหว่างตราสารทุนกับ Global REIT เพิ่มขึ้น

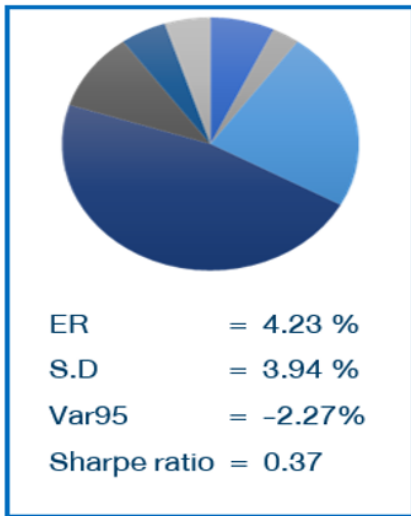


Fixed Income : Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

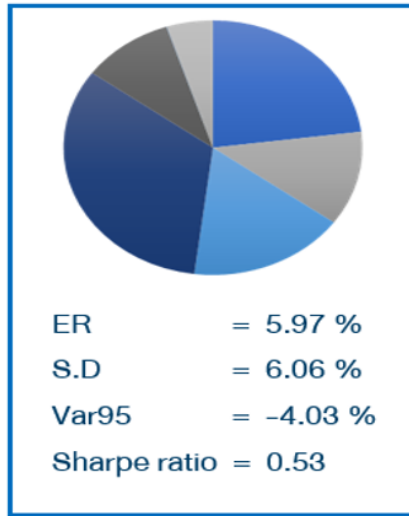


Strategic Asset Allocation Recommendation

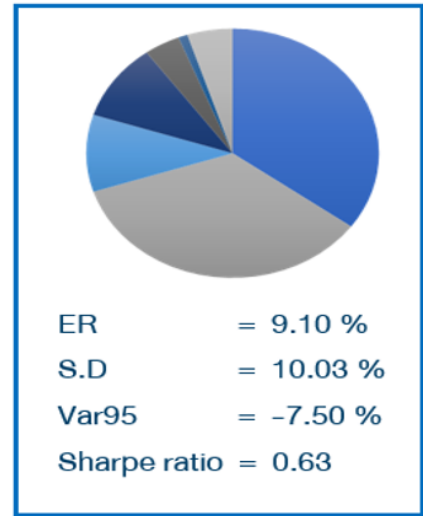
Conservative



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%	6.10%	-1.71%	23.0%	18.80%	-4.88%	35.0%	29.80%	-5.20%
	U.S.	OW	OW		0.50%	0.25%		1.50%	0.50%		1.50%	0.20%
	Europe	NT	OW		0.50%	0.50%		2.00%	2.00%		2.50%	2.50%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.94%		2.50%	2.38%		3.00%	2.50%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	2.00%	-0.56%	12.00%	7.80%	-2.49%	35.00%	27.30%	-2.64%
	China	NT	OW		1.50%	1.21%		3.00%	1.90%		5.00%	1.64%
	Korea	NT	NT		0.00%	-0.07%		1.00%	0.70%		1.00%	0.14%
	India	NT	NT		0.00%	-0.05%		0.50%	0.29%		0.50%	-0.11%
	Thailand	NT	OW		1.00%	0.97%		1.50%	1.40%		3.00%	2.77%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	2.40%	-1.48%	5.0%	1.40%	-1.80%	5.0%	1.40%	-1.80%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	NT	NT	48.00%	48.00%	0.00%	33.0%	33.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	0.00%

*นับตั้งแต่วันที่ 14/3/2022 DAOL ได้มีการปรับสัดส่วนการลงทุนของ SAA conservative เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์การลงทุนโลกในระยะยาวตามสมมติฐานของ CME



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)

ผลสำเร็จการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำเร็จดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำเร็จที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำเร็จนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำเร็จดังกล่าว

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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800