



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- ดัชนีฯ ได้เงินเป็นตัวหนุน แต่กำลังลดความร้อนแรงหลังราคาหุ้นขึ้นมามาก นักลงทุนรอดูเงินเฟ้อสหรัฐฯ
- Powell ประธาน Fed ออกมาว่าถึงความเป็นอิสระทางการเมืองของธนาคารกลาง ขณะที่ยังต้องการจัดการทางนโยบายการเงินเพื่อสกัดเงินเฟ้ออยู่ รวมถึงนักลงทุนรอดูตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในคืนวันพรุ่งนี้(12) ตลาดคาดว่า จะลดลงจากครั้งก่อนที่ระดับ 6.7%
- ซี จิ้นผิง ผู้นำจีน พยายามออกมาตราการผ่อนคลาย และกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งนำไปสู่การเปิดประเทศ ทำให้ภาพรวมการท่องเที่ยวของไทยดูดี หุ่นกลุ่มท่องเที่ยว-ค้าปลีก จะได้อานิสงส์
- World Bank ปรับ GDP ปี 2023 จาก 3% เหลือเพียง 1.7% จากความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เรามองว่าตลาดรับรู้ตัวเลขลักษณะนี้มาแล้ว ไม่น่ากระทบตลาดอย่างมีนัยยะสำคัญ
- ไทยเตรียมตัวเข้าสู่การเลือกตั้ง หลังจากผ่านการเคาะกรอบงบประมาณปี '67 บัดแรกไปแล้ว โอกาสในการยุบสภาคาดจะมีหลังจากนี้ อีกทั้งเริ่มมีการเคลื่อนไหวทางการเมืองของแต่ละพรรค
- นักลงทุนต่างชาติยังเข้าซื้อหุ้นไทยต่อเนื่อง วานนี้(10) Net Buy 4.2 พันล้านบาท หลัก ๆ มาจากภาคท่องเที่ยวของไทยที่ฟื้นตัวแรง และเงินบาทยังคงแข็งค่าต่อ (ล่าสุด 33.4 บาท/ดอลลาร์)
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์สหรัฐฯ (EIA)

## Strategy

- เราตั้งเป้าหมายทำกำไรจากจุดนี้ ไปจนถึง 1700 จุด การลงทุนจากนี้ไป จึงต้องคอยดูในเรื่องการเปลี่ยนกลุ่มเล่น จากกลุ่มหลัก มาเป็นกลุ่มรอง หรือกลุ่มอื่นๆ ของตลาด
- หุ้นกลุ่ม Commodity คาดจะฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ(จีน) หุ้นได้ประโยชน์ จะเป็น ปิโตรเคมี เก็งกำไรนั้น 2 ตัว คือ IVL, SPRC
- หุ้น high Dividend yield เรายังให้ความสนใจต่อ PTT เพราะให้ผลตอบแทนด้านเงินปันผลที่สูง (คาด 2%)
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำหุ้น THCOM, BCH, WHA, BEM, MAKRO ออก และนำ ASIAN, SIRI\*, CKP, PSL เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย ASIAN(15%), SIRI\*(15%), CKP(15%), PSL(15%), COM7(10%), KCE(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

ASIAN: (เป้าชิ่งกลยุทธ์ 15.00 บาท) “สุนราคาหุ้น Bottom out แนวโน้มรายได้ปี '22-'23 โต Double Digit”

- ประเมินราคาหุ้นมีโอกาส Bottom out หลังปรับฐาน -23% นับจากเดือน ต.ค. '22 ด้านแนวโน้มรายได้ปี '22 มีโอกาสโตตามเป้าที่ 20%YoY ส่วนปี '23 ได้แรงหนุนจาก Global Reopen คาดรายได้จากการขายเติบโตต่อในระดับ Double Digit
- ราคาหุ้นได้รับรู้การลดลงของส่วนแบ่งกำไรจาก AAI หลังเข้าตลาดไปแล้ว (สัดส่วนการถือลดลง 30% มาที่ 70%) ขณะที่ภาพระยะยาวการเติบโตของ บ. ลูก จะทำให้ขนาดของกำไรใหญ่ขึ้น (Consensus ประเมินกำไร AAI ปี '23-'24 เติบโตที่ 928 ลบ. และ 1.1 พัน ลบ. เป็น Long-term growth engine
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 เติบโตที่ 1.1 พัน ลบ. และ 1.23 พัน ลบ. +10%YoY, +7%YoY ตามลำดับ

Technical : BRR, NCAP

## Derivative In Trend

## S50H23 : ก๊อ Long

แนวรับ : 1006-1009 จุด  
แนวต้าน : 1015-1017 จุด  
Cut : 1005 จุด

## ทองคำ: ก๊อ Long

แนวรับ : 1858-1868 จุด  
แนวต้าน : 1880-1889 จุด  
Cut : 1855 จุด

## News Comment

(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 165.00 บาท) รุกตลาดเวียดนาม ตั้งเป้ารายได้ปี 2023E ที่ 50 ล้านบาท

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) ผู้ให้บริการเดือน ร.ค. สูงกว่าคาดเล็กน้อย แม้มีวันหยุดยาว

## Company Report

(-) SCC (ถือ/เป้า 330.00 บาท) กำไร 4Q22E จุดต่ำสุดของปี; คาดปริมาณขายยื่นต่ำใน 1Q23E

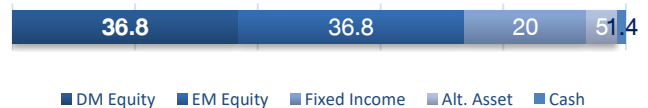
(0) SCGP (ถือ/เป้า 56.00 บาท) 4Q22E กระทบจากจีนและภาคส่งออก, แนวโน้มฟื้นตัวมากขึ้นใน 2H23E

## Economic Outlook

• ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.56% ดัชนี S&P500 +0.70% และดัชนี Nasdaq +1.01% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มสื่อสาร กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มวัสดุ ขณะที่การส่งสัญญาณของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ไม่ได้ทำอะไรเพิ่มเติมจากวันที่มีรายงานการประชุมในรอบเดือนธ.ค. ออกมา ในแง่ของการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนไว้ที่ระดับ Slightly overweighted โดยมองว่าในกรอบสัปดาห์นี้ตลาดจะเริ่มให้น้ำหนักกับการรายงานผลประกอบการ ซึ่งหากผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ อาจเป็นปัจจัยในระยะสั้นที่หนุนให้ตลาดปรับตัวขึ้นต่อ

• สำหรับการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจในฝั่งเอเชีย อัตราการว่างงานของเกาหลีใต้ในเดือนธ.ค. ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 3.3% เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 2.9% แม้จะปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตามหากพิจารณาเป็นภาพของรายปี อัตราการว่างงานของปี 2022 ลงมาอยู่ที่ระดับ 2.9% ลดลงจากปี 2021 ที่ 3.7% ซึ่งสะท้อนถึงภาพของตลาดแรงงานที่ฟื้นตัวขึ้น

## Asset Allocation



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





## News Comment

**(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 165.00 บาท) รุกตลาดเวียดนาม ตั้งเป้ารายได้ปี 2023E ที่ 50 ล้านบาท**

รุกตลาดเวียดนาม ตั้งเป้ารายได้ปี 2023E ที่ 50 ล้านบาท นายพชร อารยะการกุล ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท บลูบิค กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ BBIK เปิดแผนการขยายตลาดต่างประเทศเพิ่มเติมที่เวียดนาม โดยตั้งเป้ารายได้ปี 2023E ไม่ต่ำกว่า 50 ล้านบาท หลังจากก่อนหน้านี้ที่มีรายได้จากการให้บริการ อินเทอร์เน็ต, สิงคโปร์ และอังกฤษ สำหรับประเทศเวียดนาม BBIK ได้ศึกษาโอกาสทางธุรกิจ สะท้อนถึงโอกาสในการเข้าไปจับตลาดในประเทศเวียดนาม โดยเฉพาะบริการส่วนงานด้านพัฒนาซอฟต์แวร์และระบบดิจิทัลแพลตฟอร์ม ซึ่งอยู่ภายใต้หน่วยงาน Digital Excellence & Delivery โดยเชื่อว่า บริษัท บลูบิค (เวียดนาม) จำกัด ที่เพิ่งจัดตั้งไปเมื่อเดือน พ.ย.22 อีกทั้งการเข้าซื้อหน่วยงาน Digital Delivery ของ บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) หรือ MFEC เมื่อต้นเดือน ส.ค.ที่ผ่านมา จะสามารถรองรับความต้องการดังกล่าวได้เป็นอย่างดี *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

**DAOL:** เรามองเป็นบวกต่อแผนการขยายตลาดไปต่างประเทศได้มากขึ้น โดยเป้าหมายรายได้จากประเทศเวียดนามในปี 2023E ที่ 50 ล้านบาท จะคิดเป็น 4% จากเป้าหมายรวมปี 2023E ที่ 1.3 พันล้านบาท +127% YoY และจะช่วยหนุนสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศในปี 2023E ให้ได้ที่ 20% และการเติบโตของรายได้รวมให้เป็นไปตามเป้าหมายที่ BBIK ตั้งไว้ ทั้งนี้ เรายังคงประเมินกำไรปี 2023E/24E ที่ 252 ล้านบาท +82% YoY และ 365 ล้านบาท +45% YoY ยังคงเติบโตโดดเด่นเนื่องจากการทำดีล M&A ใหม่ 2 ดีลในช่วงต้นเดือน ส.ค.22 และแผนการขยายต่างประเทศมากขึ้น รวมถึงในปี 2023E effective tax rate จะลดลงเหลือ 5%-10% จากปี 2022E ที่จะอยู่ที่ประมาณ 15% จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI นอกจากนี้ กำไรยังมีโอกาส upside ได้อีกหากการขยายตลาดในต่างประเทศเติบโตได้มากขึ้น รวมถึงการทำดีลใหม่ๆ (JV และ M&A) **คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 165.00 บาท** อิง PEG ที่ 1.3 เท่า (-1SD จากค่าเฉลี่ย peer ที่ 1.5 เท่า, 2023E EPS อยู่ที่ 2.40 บาท, EPS ปี 2022E-25E เติบโต +55% CAGR) โดยราคาหุ้น outperform SET +10%/+91% ในช่วง 3 และ 6 เดือน ที่ผ่านมา จากกำไรที่เติบโตโดดเด่นทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง และ outlook ที่ดีขึ้นจากการประกาศดีลใหม่ในช่วงต้นเดือน ส.ค.22 ทั้งนี้ เรายังชอบ BBIK โดยมี key catalyst จากการเติบโตทั้ง organic และ inorganic growth ซึ่งจะช่วยให้กำไรที่ยังคงเติบโตโดดเด่นทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง

**(+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) ผู้ให้บริการเดือน ส.ค. สูงกว่าคาดเล็กน้อยแม้มีวันหยุดยาว**

ตัวเลขเดือน ส.ค. โดยรวมยังดีต่อเนื่อง BEM รายงานจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ส.ค. 2022 อยู่ที่ 3.5 แสนเที่ยว/วัน (+72% YoY, -1% MoM) โดยตัวเลขทั้งปี 2022 เฉลี่ยอยู่ที่ 2.7 แสนเที่ยว/วัน (+84% YoY) ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วนเดือน ส.ค. 2022 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+7% YoY, +3% MoM) และปี 2022 เฉลี่ยอยู่ที่ 1.04 ล้านเที่ยว/วัน (+22% YoY) *(ที่มา: BEM)*

**DAOL:** เรามิมองเป็นบวกต่อตัวเลขผู้ให้บริการเดือน ส.ค. ที่สูงกว่าคาดเล็กน้อยแม้มีวันหยุดยาว เป็นไปตามภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่องและปัจจัยหนุนจากงานกาชาดในช่วงวันที่ 8-18 ส.ค. ช่วยหนุนปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้า ขณะที่แนวโน้มปีนี้ยังอยู่ในทิศทางที่ดีหลังจันประภาศเปิดประเทศตั้งแต่ 8 ม.ค. 2023 เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ราว 650 ล้านบาท (+64% YoY, -25% QoQ) ขยายตัว YoY เป็นไปตามการเดินทางที่ทยอยกลับสู่ระดับปกติ ส่วนชะลอ QoQ โดยหลักเนื่องจากใน 3Q22 มีเงินปันผลจาก TTW ขณะที่ธุรกิจหลักยังขยายตัวดี เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/23E ใกล้เคียงเดิมที่ 2.5 พันล้านบาท/3.6 พันล้านบาท (+143% YoY/+48% YoY) **คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.80 บาท** อิง SOTP โดยยังมี catalysts จาก 1) ภาคท่องเที่ยวมีโอกาสฟื้นเร็วกว่าคาดจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน โดยประเมินตัวเลขผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่สูงกว่าคาดทุก ๆ +10% จะเป็น upside กำไรปี 2023E ราว +5%, 2) การลงนามสัญญาโครงการสายสีส้มในช่วง 1H23E ซึ่งจะเป็น upside ราว 1-2 บาท/หุ้น, และ 3) โครงการ Double Deck และสัญญา O&M สายสีม่วงใต้ คาดเห็นความคืบหน้ามากขึ้นในปี 2023E



## Company Report

### (-) SCC (ถือ/เป้า 330.00 บาท) กำไร 4Q22E จุดต่ำสุดของปี; คาดปริมาณขายยืนต่ำใน 1Q23E

เรากำหนดเป้าหมาย "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 330.00 บาท อิงวิธี SoTP เราประเมินว่าบริษัทจะรายงานกำไร 4Q22E ที่อ่อนแอที่ 1.4 พันล้านบาท (-84% YoY, -44% QoQ) โดยลดลงอย่างมาก YoY ตามปริมาณขายและส่วนต่างราคาปิโตรเคมี (petrochemical price spread) ที่ลดลง ขณะที่ลดลง QoQ จากความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) และธุรกิจแพคเกจจิ้งที่มีต้นทุนในการดำเนินงานที่สูงขึ้น นอกจากนี้ เราคาดว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากเงินปันผลที่น้อยลงจากการที่บริษัท โดยต้า มอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (TMT) ถูกตัดสินให้ชำระภาษีอากรย้อนหลังและจากการที่บริษัท เอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน) (COTTO) ต้องตั้งสำรองการด้อยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทจะฟื้นตัว QoQ ใน 1Q23E จาก petrochemical price spread ที่สูงขึ้นและต้นทุนพลังงานที่ลดลง เรากำหนดเป้าหมายกำไรปี 2022E/2023E ที่ 2.51/3.44 พันล้านบาท โดยเราเชื่อว่ากำไรจะลดลง 47% YoY ใน 2022E หลักๆ จาก 1) petrochemical price spread ที่ลดลง และ 2) ต้นทุนค่าขนส่งและต้นทุนเศษกระดาษที่ทรงตัวสูง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว 37% YoY ในปี 2023E โดยมีปัจจัยผลักดันจาก 1) Petrochemical price spread ที่ฟื้นตัว 2) ปริมาณขายปิโตรเคมีที่สูงขึ้นจากการเริ่มโครงการ LSP Petrochemical Complex 3) มูลค่ายอดขายที่สูงขึ้นของธุรกิจ CBM และ 4) ปริมาณยอดขายที่สูงขึ้นของ SCGP ราคาหุ้น underperform SET -14% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาตามแนวโน้ม petrochemical price spread ที่อ่อนแอและต้นทุนพลังงานที่ยืนสูง ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2023E PBV ที่น่าสนใจที่ 1.06x (ประมาณ -2.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ แม้ petrochemical price spread จะเริ่มฟื้นตัวแล้วหลังจากที่จีนประกาศผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 แต่ก็ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าจุดคุ้มทุน ทำให้เราคาดว่าปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของ SCC จะยังอยู่ในระดับต่ำใน 1Q23E นอกจากนี้ อาจจะมี downside ต่อประมาณการกำไรปี 2023E ของเราหากโครงการ LSP Petrochemical Complex มีความล่าช้าในการเริ่มการผลิตออกไป

### (0) SCGP (ถือ/เป้า 56.00 บาท) 4Q22E กระทบจากจีนและภาคส่งออก, แนวโน้มฟื้นตัวมากขึ้นใน 2H23E

เรากำหนดเป้าหมาย "ถือ" และราคาเป้าหมาย 56.00 บาท อิง 2023E PER 30x (2-yr average PER) เราประเมินกำไรปี 4Q22E ที่ 1.3 พันล้านบาท (-1% YoY, -11% QoQ) แม้จะเป็น high season ของภาคการบริโภค แต่ผลการดำเนินงานโดยรวมชะลอ QoQ เนื่องจาก 1) ราคาขายกระดาษที่ได้รับผลกระทบจากการล็อกดาวน์ในจีน ส่งผลให้เกิดปัญหา oversupply และการแข่งขันในภูมิภาคอาเซียนสูงขึ้น โดย spread กระดาษ 4Q22E ปรับตัวลง -7% QoQ อยู่ที่ US\$260/ton และ 2) ภาคส่งออกโดยรวมที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจและเงินเพื่อส่งผลกระทบต่ออุปสงค์บริโภคที่ โดยเฉพาะกลุ่มสินค้า non-essential เราปรับกำไรปี 2022E ลง -8% เป็น 6.5 พันล้านบาท (-13% YoY) เพื่อสะท้อนอุปสงค์ที่อ่อนแอมากกว่าคาด จากผลกระทบจีนล็อกดาวน์และเศรษฐกิจโดยรวมที่ชะลอตัว ขณะที่คงกำไรปี 2023E ที่ 8.1 พันล้านบาท (+24% YoY) ราคาหุ้นทรงตัวและ in line กับ SET ใน 1 เดือน เราคาดว่าแนวโน้ม "ถือ" แม้จะมีปัจจัยบวกจากจีนประกาศเปิดประเทศ แต่เรามองว่าการฟื้นตัวจะเห็นชัดเจนมากขึ้นใน 2H23E หลังจากที่ข้อมูล spread กระดาษล่าสุดยังทรงตัวใกล้เคียง 4Q22E ขณะที่การปรับตัวของ supply chain คาดยังต้องใช้เวลาอย่างน้อยใน 1Q23E



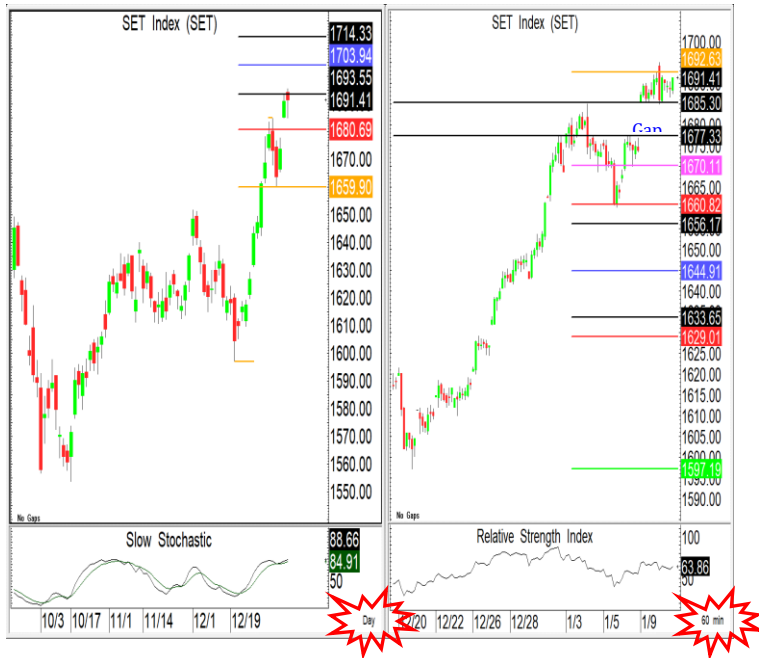
## Technical View

## SET Index

1691.12 +0.29 (+0.02%) // 80,561

แกว่งตัวผันผวน

กรอบการเคลื่อนไหว 1685-1700 จุด



ดัชนีวอนนี้มีทิศทางชะลอตัว ถึงแม้จะเปิดตลาดขึ้นบวก ทำ High ใหม่ที่ 1695 จุด แต่ยังคงเผชิญแรงขายกดดัชนีแกว่งตัวอยู่ในขอบตลอดทั้งวันในกรอบแคบที่มี Low 1684 จุด ก่อนจะคืนค่าปิดบวกเล็กน้อยที่ 1691 จุด จากภาพดังกล่าวจะเห็นทิศทางของการพักตัวที่ไม่ได้รุนแรงรวมถึงการขึ้นมากำปิดบวกได้เล็กน้อยหลังจากแกว่งตัวในแดนลบเกือบตลอดทั้งวัน และทำปิดเท่ากับวันก่อนหน้า บ่งบอกสัญญาณขาขึ้นที่ยังแข็งแกร่ง คาดหวังการเดินหน้าเข้าหา 1700 ดังนั้นคาดทิศทางยังมีความผันผวนในเชิงบวก โดยมีแนวต้าน 1695-1700 จุด แนวรับ 1680-1685 จุด

แนวรับ	1680-1685
--------	-----------

แนวต้าน	1695-1700
---------	-----------

## “หุ้นในดวงใจ”

BRR ปิด 7.65 +0.15 (+2.00%)



แนวรับ	7.55-7.65
--------	-----------

แนวต้าน	7.85-8.05
---------	-----------

Cut Loss <	7.50
------------	------

NCAP ปิด 3.96 -0.08 (-1.98%)



แนวรับ	3.86-3.90
--------	-----------

แนวต้าน	4.10-4.30
---------	-----------

Cut Loss <	3.80
------------	------



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (10 ม.ค.) หลังนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ไม่ได้ส่งสัญญาณใดๆ ที่บ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟดในระหว่างการกล่าวสุนทรพจน์ครั้งล่าสุด ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ประจำเดือนธ.ค.ของสหรัฐในวันพฤหัสบดีนี้
- ดัชนีเว็ลล์ฮุกส์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,704.10 จุด เพิ่มขึ้น 186.45 จุด หรือ +0.56%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,919.25 จุด เพิ่มขึ้น 27.16 จุด หรือ +0.70% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,742.63 จุด เพิ่มขึ้น 106.98 จุด หรือ +1.01%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (10 ม.ค.) เป็นครั้งแรกในรอบ 3 วัน เนื่องจากนักลงทุนขายหุ้นเพื่อทำกำไร หลังตลาดปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 8 เดือนเมื่อวันจันทร์
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 445.71 จุด ลดลง 2.64 จุด หรือ -0.59%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,869.14 จุด ลดลง 38.22 จุด หรือ -0.55%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,774.60 จุด ลดลง 18.23 จุด หรือ -0.12% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,694.49 จุด ลดลง 30.45 จุด หรือ -0.39%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (10 ม.ค.) หลังจากหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐคาดการณ์ว่าปริมาณการใช้เชื้อเพลิงทั่วโลกมีแนวโน้มพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปีหน้า
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 49 เซนต์ หรือ 0.6% ปิดที่ 75.12 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 45 เซนต์ หรือ 0.6% ปิดที่ 80.10 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (10 ม.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยกดดันตลาดทองคำ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1.3 ดอลลาร์ หรือ 0.07% ปิดที่ 1,876.5 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

## •IMH ปิดดีลซื้อ sw.มเหล็ก

IMH ปิดดีลซื้อหุ้น sw.มเหล็ก (MH) ย่านสิลม ในสัดส่วน 90.77% มูลค่ารวมกว่า 998.42 ล้านบาท เพื่อเปิดรับคนใจต่างชาติ คาดรายได้เพิ่มกว่า 400 ล้านบาทในปีนี้ พร้อมแจกฟรี IMH-W1 ให้ RO ในอัตรา 4:1 ฟาก RAM พันกำไรขายหุ้น MH ที่ถืออยู่ 51.71% ให้ IMH กว่า 268.92 ล้านบาท

## •JR ตั้งเป้าปี 66 รายได้โต 20% ลุ้นคว้าโปรเจกต์รถไฟฟ้าสายสีเหลือง 3 พันล้าน

JR ปีกรงปี 66 เข้าโหมดเติบโตรอบใหม่ วางเป้ารายได้โต 20% โชว์แบ็กล็อกบิวโธ 7,500 ล้านบาท จ่อคว้าบีทีโปรเจกต์รถไฟฟ้าสายสีเหลืองมูลค่า 3,000 ล้านบาท คาดมีข่าวดีเร็วๆ นี้ หนุนงานในมือทะลุ 1 หมื่นล้านบาท ผลิตชิ้นรายได้ในช่วง 3-5 ปีข้างหน้าต่ำกว่ากระโดด

## •NER ย้ำปีนี้รายได้โต 3 หมื่นล้าน ออกคอร์ปอเรชัน-อินเดียนันต์ ดันยอดขายพุ่ง 5 แสนต้น

NER ย้ำเป้าปี 66 ปริมาณขายพุ่ง 5 แสนต้น ดันรายได้โต 30,000 ล้านบาท คาดออกคอร์ปอเรชัน หลังจีนเปิดประเทศ-มุ่งขยายตลาดอินเดีย ทุ่มงบลงทุน 400 ล้านบาท ลุยปรับปรุงเครื่องจักรขยายกำลังผลิต-พัฒนาผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ

## •PTTGC ราคาดีดกลับแรง ดันกลุ่มปิโตรฯ คึกคัก งานรับประมาณการกำไร

PTTGC ราคาดีดกลับแรง ดันกลุ่มปิโตรฯ คึกคัก งานรับประมาณการกำไรสุกปีนี้ 2 หมื่นล้านบาท จากขาดทุนปี 65 หลังไม่มีปิดซ่อมใหญ่ทั้งโรงกลั่นและโกลฟินส์ และขาดทุนสต็อกก้อนใหญ่อีกแล้ว ขณะที่จีนเปิดประเทศช่วยดันดีมานด์ปิโตรฯ เพิ่ม ล่าสุด Q4/65 เริ่มพลิกมีกำไร ผู้บริหารมั่นใจปีนี้เกินอัตราวัด ราคาเป้าหมาย 68 บาท

## •CCP ลุ้นรายได้ปีนี้เกิน 2.5 พันล้าน ลุ้นผลประมูลงานกว่า 400 ล้านในเร็วๆ นี้

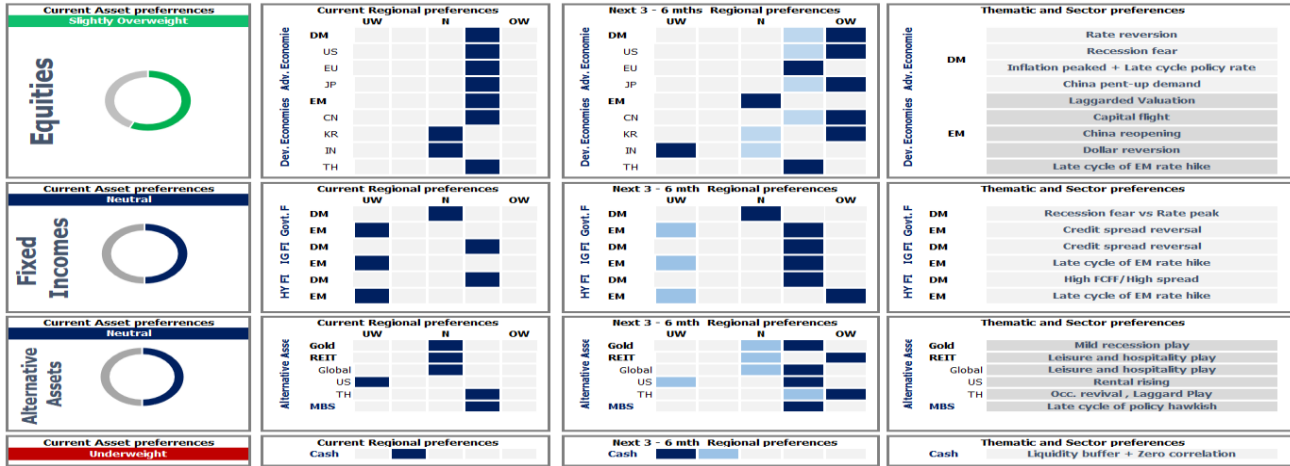
CCP ยืนยันผลงานปีนี้โตกว่าปี 65 คาดรายได้พุ่ง 2,500 ล้านบาท ทุนแบ็กล็อกกว่า 1,600 ล้านบาท จ่อบุกปีนี้กว่า 1,000 ล้านบาท รับอานิสงส์ผลิตภัณฑ์คอนกรีตสำเร็จรูปในโซน EEC เต็มโต พร้อมลุ้นผลประมูลงานกว่า 400 ล้านบาทในเรื่องนี้ ส่วนปี 67 ตั้งเป้ารายได้พุ่งแตะ 3,000 ล้านบาท

## •EKH คาดจีนไหล ใช้บริการปีบลูก

EKH ย้ำไตรมาส 1/66 แจ่ม! เหตุผู้ป่วยเข้าใช้บริการในระดับสูง คาดดีมานด์ลูกค้าจีนใช้บริการศูนย์ผู้มีบุตรยาก (IVF) แ่นหลังเปิดประเทศในปีนี้อีกกว่า 300 คู่ จากเป้าทั้งปีที่ตั้งไว้กว่า 400 คู่ พร้อมช่มเจรจาพันธมิตรอสังหาฯ ในตลาดหุ้น 2-3 ราย ร่วมพัฒนาเปิดบริการศูนย์สุขภาพ

## •BBIK ลุ้นปี 66 ภูเก็ตตลาดเวียดนาม รัฐหนุนดิจิทัลทรานส์ฟอร์มเมชัน

BBIK ปีกรงปี 66 ภูเก็ตตลาดเวียดนาม รับดีมานด์ทะลุทะลวง ทะลุหลังรัฐบาลเวียดนามประกาศเร่งเครื่องสนับสนุนการทำดิจิทัลทรานส์ฟอร์มเมชันจริงจัง ตั้งเป้ารายได้ไม่ต่ำกว่า 50 ล้านบาท หนุนสัดส่วนรายได้จากตลาดต่างประเทศแตะ 10-20%



**Thailand Equity : Neutral** การลงทุนไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



**U.S. Equity: Slightly overweight** คงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมามีค่าต่ำกว่าที่ตลาดคาด 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 เริ่มเบาบาง 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

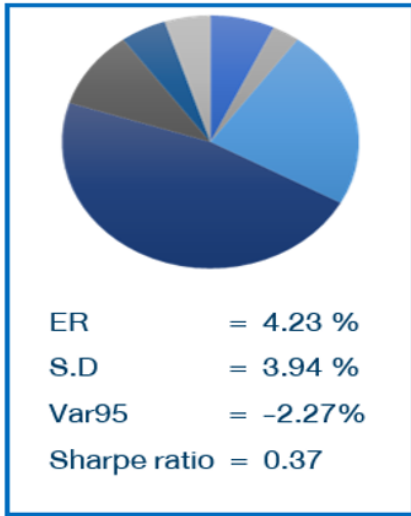


**Fixed Income : Neutral** เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

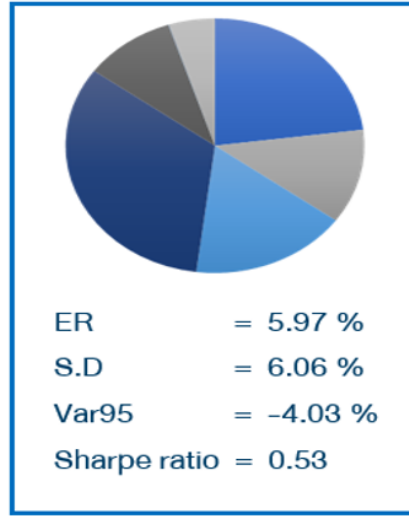


## Strategic Asset Allocation Recommendation

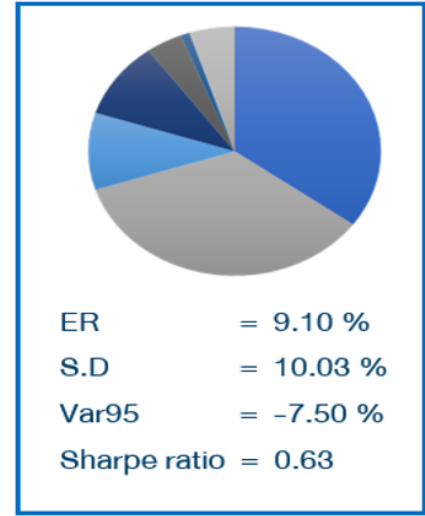
## Conservative



## 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)

ผลสำเร็จการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงให้เห็น เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำเร็จดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำเร็จที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำเร็จนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำเร็จดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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 เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800