



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ พ้นผนวกกรอบแคบ ทิศทางตลาดหุ้นยังคงคลุมเครือหลังขาดปัจจัยบวก และมีแรงเทขายในตลาดต่างประเทศ
- ดัชนีฯ ปิดปี '24 ไปที่ -1% การซื้อขายก่อนสิ้นปีหนักไปในทางขาย และ trading ช่วงสั้นๆ ซึ่งวันนี้ น่าจะไปต่างมาก ตัวแปรสำคัญๆ คือ ตลาดหุ้นขาดปัจจัยบวกใหม่ๆ ตลาดหุ้นสหรัฐฯเจอแรงขายหุ้น Tech ขณะที่นักลงทุนต่างประเทศยังคงอยู่ในฝั่งขายหุ้นไทย ซึ่งจะทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ น่าจะรออยู่นอกตลาด ดัชนีฯ จึงเคลื่อนไหวไปไม่ได้มาก
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มเห็นแรงขายมากขึ้นเรื่อยๆ ขณะที่ดอลลาร์แข็งค่า (Dollar Index 108 จุด) รวมถึง Bond Yield ของสหรัฐฯ ที่กระชากขึ้นในช่วงไม่กี่วันที่ผ่านมา เป็นสัญญาณว่าตลาดกำลังมีความเสี่ยง จึงทำให้ดอลลาร์ ถูกมองว่าเป็น safe haven assets
- ประธานาธิบดีจีนเพิ่งกล่าวว่ามีผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของจีนจะขยายตัวประมาณ 5% สำหรับทั้งปี 2024 และกล่าวอีกว่า "มีเสถียรภาพโดยรวมและกำลังคืบหน้าท่ามกลางเสถียรภาพ" ..... เรามองว่าเป็นข่าวดีของจีน และหุ้นจีน
- Gazprom เผยว่าก๊าซธรรมชาติที่ส่งผ่านยูเครนถูกระงับตั้งแต่ วันพุธ (1) โดยยูเครนเลือกที่จะไม่ขายข้อตกลงดังกล่าวหลังจากการรุกรานของรัสเซียในปี 2022 ในปี 2023 ก๊าซของรัสเซียคิดเป็นสัดส่วนไม่ถึง 10 เปอร์เซ็นต์ของปริมาณนำเข้าก๊าซของสหภาพยุโรป ซึ่งลดลงจากกว่า 40 เปอร์เซ็นต์ก่อนสงคราม ..... หากราคา Gas ของยุโรปและสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น อาจกระทบต่อหุ้นโรงไฟฟ้าของไทย เนื่องจากราคาต้นทุน gas นำเข้าจะสูงขึ้น ล่าสุด ราคา gas ขึ้นมาเพียงเล็กน้อย ที่ Herry Hub อยู่ที่ \$3.6 เหรียญ/MMBTU และ ของยุโรป อยู่ที่ 49.7 ยูโร/MW
- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดไปที่ \$74.6 เหรียญ หลังตัวเลข PMI ภาคการผลิตของจีนออกมาดี (50.1 ในเดือนธ.ค.) และนโยบาย Trump อื้อต่อราคาน้ำมัน ..... หุ้นที่จะบวกจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น คือ PTTEP ส่วนหุ้นที่ลบจะเป็นหุ้นปิโตรเคมี
- คาดว่าจะมีการเข้าเก็งกำไรล่วงหน้า เบ็ดเงินจากกองทุนวายุภักษ์ ที่อาจเข้าซื้อหุ้น ตั้งแต่สัปดาห์แรกของปี (คาดเงินส่วนหนึ่งมาจากการเข้าไปที่ถือตราสารหนี้ไว้ตั้งแต่เดือน ธ.ค.) แต่นักลงทุน อาจมีความกังวล ในเรื่องของแรงขายกองทุน LTF lot สุดท้ายที่ครบอายุ และพร้อมขายในปี
- Event สำคัญสัปดาห์นี้ : ตัวเลข Claim การว่างงานของสหรัฐฯ (2)

## Strategy

- ดัชนีฯ ปิดปีไป 1400 ถ้วนๆ แบบไม่บอก direction ว่าจะเปิดปีใหม่ที่บวกหรือลบ แต่จากปัจจัยหรือตัวแปรต่างๆ ถึงจะบวกได้ ก็คงไม่แรงนัก ... กลยุทธ์ แนะนำเป็น trading ช่วงสั้นๆ ไว้ก่อน รอให้นักลงทุนกลับเข้าตลาดสัปดาห์หน้า ค่อยว่ากัน
- เรายังให้ความสนใจกับหุ้นใหญ่ที่นักลงทุนต่างประเทศขายออกมา ทั้งสองตัวคือ BH\*, BDMS\* ที่เหมาะกับการเก็บเพื่อถือยาว ส่วนหุ้นในสาย Commodity ที่แนะนำ IVL, SCGP ในวันนี้ เราขอถอดออกจาก list ไปก่อนเนื่องจากกังวลในเรื่องดอลลาร์แข็งและตลาดหุ้นสหรัฐฯอาจกลับทิศได้
- หุ้นที่เป็น High Dividend ที่เรามองว่าน่าสนใจที่สุด เวลานี้ ควรเลือก PTT, TTB
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย TRUE\*(10%), BTS\*(10%), SCGP(10%), HANA\*(10%), BDMS\*(10%), PTT\*(20%)

Technical : SAWAD, ITC

## News Comment

(-) IVL (ถือ/เป้า 26.00 บาท), (+) BANPU (ขาย/เป้า 5.00 บาท) ยูเครนปฏิเสธต่อสัญญาข้อตกลงให้ส่งก๊าซธรรมชาติรัสเซียผ่านดินแดนยูเครน

## Company Report

(+) ADVANC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 310.00 บาท) 4Q24E ได้รับแรงหนุนจาก ARPU ที่ยังเพิ่มขึ้นและปัจจัยฤดูกาล

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
30-Dec	US	Pending Home Sales MoM	Nov	1.1%	2.0%
31-Dec	CH	Manufacturing PMI	Dec	50.3	50.3
	CH	Non-manufacturing PMI	Dec	50.2	50.0
2-Jan	CH	Caixin China PMI Mfg	Dec	51.5	51.5
	US	Initial Jobless Claims	Dec-28	--	219k
	US	Construction Spending MoM	Nov	0.3%	0.4%
3-Jan	US	ISM Manufacturing	Dec	48.3	48.4



## News Comment

(-) IVL (ถือ/เป้า 26.00 บาท), (+) BANPU (ขาย/เป้า 5.00 บาท) ยูเครนปฏิเสธต่อสัญญาข้อตกลงให้ส่งก๊าซธรรมชาติรัสเซียผ่านดินแดนยูเครน

รัฐมนตรีพลังงานของยูเครนออกแถลงการณ์แจ้งว่ายูเครนระงับการอนุญาตให้ลำเลียงก๊าซธรรมชาติรัสเซียผ่านท่อส่งในยูเครนแล้ว ซึ่งจะทำให้รัสเซียสูญเสียตลาดสำคัญและสูญเสียรายได้อย่างหนัก ในขณะเดียวกัน บริษัท Gazprom (บริษัทพลังงานชั้นนำของรัสเซีย) ยืนยันว่า การส่งออกก๊าซธรรมชาติไปยุโรประงับลงแล้วตั้งแต่วันที่ 8.00 น. ของวันพุธ (1 ม.ค. 2025) ตามเวลาออมสกี หลังจากยูเครนปฏิเสธต่อสัญญาข้อตกลงให้ส่งก๊าซผ่านดินแดนยูเครนระยะเวลา 5 ปี ที่หมดอายุลงแล้ว อย่างไรก็ตาม รัสเซียยังสามารถส่งก๊าซให้อังกฤษ, ตุรกี และเยอรมนีผ่านทางท่อส่ง TurkStream ผ่านทะเลดำได้ ทั้งนี้ รัสเซียส่งก๊าซประมาณ 15 พันล้านลูกบาศก์เมตร (bcm) ผ่านยูเครนในปี 2023 ลดลงจาก 65 bcm เมื่อตอนเริ่มต้นของสัญญา 5 ปีในปี 2020 (ที่มา: Bloomberg, Reuters, Nation TV)

**DAOL:** เรามองเป็นกลางจากข่าวนี้ต่อผลกระทบต่ออุปทานก๊าซในยุโรป เนื่องจากว่าทางยุโรปได้มีแผนรับมือไว้ล่วงหน้าแล้วและมีการลดการใช้ก๊าซรัสเซีย อย่างไรก็ตาม ข่าวนี้อาจจะส่งผลกระทบต่อราคาก๊าซในระยะสั้นได้ในเชิงจิตวิทยา โดยล่าสุด ราคาก๊าซอینگแลนด์ Henry Hub เฉลี่ยใน 4Q24 อยู่ที่ USD3.0/mmbtu (+3% YoY, +30% QoQ) โดยสูงขึ้นเยอะ QoQ ตามอุปสงค์การใช้พลังงานความร้อนที่ดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ **เราเชื่อว่าข่าวนี้จะส่งผลกระทบต่อ IVL (ถือ/เป้า 26.00 บาท) ซึ่งมีก๊าซเป็นวัตถุดิบ (feedstock) ทั้งในยุโรปและ US ในขณะที่เราเชื่อว่าส่งผลกระทบต่อราคาขายก๊าซของ BANPU (ขาย/เป้า 5.00 บาท)**



## Company Report

### (+) ADVANC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 310.00 บาท) 4Q24E ได้รับแรงหนุนจาก ARPU ที่ยังเพิ่มขึ้นและปัจจัยฤดูกาล

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 310.00 บาท (เดิม 290.00 บาท) อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) สะท้อนการปรับประมาณการขึ้นหลังควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีและการลด subsidy ในส่วนของ handset ลง ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 4Q24E ที่ 8.9 พันล้านบาท (+25% YoY, +5% QoQ) YoY ยังคงได้รับแรงหนุนจาก ARPU ทั้ง Mobile และ FTTx ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการแข่งขันที่ลดลงและการปรับราคาแพคเกจให้สูงขึ้น ในขณะที่ QoQ เพิ่มขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล (การท่องเที่ยว และการขาย handset ที่สูงขึ้น) และจากแนวโน้ม 4Q24E ออกมาดีกว่าที่เคยประเมิน ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2024E-25E ขึ้นเป็น 3.4 หมื่นล้านบาท (+18% YoY) และ 3.7 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) ปรับขึ้นจากประมาณการเดิม +5% และ +8% ตามลำดับ สาเหตุหลักจากการปรับ handset margin ขึ้นสู่ระดับ 6% (เดิม 4%) จากการแข่งขันที่ลดลงส่งผลให้การ subsidy ลดลงไปด้วย และค่าการตลาดที่ควบคุมได้ดี คาดว่าจะอยู่ระดับ 2-3% ต่อรายได้รวม (ในขณะที่ในอดีตอยู่ที่ระดับ 3-4%) ซึ่งปัจจัยดังกล่าวคาดว่าจะส่งผลต่อเนื่องไปยังปี 2025E ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลัง outperform จากประเด็นการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการของ GULF+INTUCH อย่างไรก็ตามคาดว่าราคาหุ้นยังสามารถ outperform ได้ต่อจากภาพระยะยาวการแข่งขันที่ลดลงและการใช้งาน 5G มากขึ้นหนุน ARPU ทำให้กำไรกลับมาเติบโตต่อเนื่อง รวมถึงโอกาสในการประมูลคลื่นในปี 2025E ในภาวะที่การแข่งขันลดลงมีโอกาสเป็น upside



## Market

- ตลาดหุ้น, ตลาดน้ำมัน, ตลาดทองคำ และตลาดเงินนิวยอร์ก ปิดทำการเนื่องในวันปีใหม่
- ตลาดหุ้นฝรั่งเศส, เยอรมนี และอังกฤษ ปิดทำการเนื่องในวันปีใหม่

••

## Economic & Company

### • แผนเค็ดผู้จัดการตลก.ปลุกชีพตลาดทุนไทย

ปฏิบัติการกระตุ้นชีพจรตลาดทุนไทย "อัสสเดช คงสิริ" เตรียมดึงพันธมิตรเข้าเทรดและให้คำปรึกษาซื้อขายหุ้น หวังมีสภาพคล่องเข้าตลาด พร้อมเพิ่มชีพพลายให้ตลาดทุนง่ายสำหรับ บจ. ดึงหุ้นนอกเข้าไทยหลายรูปแบบ ทั้งเข้าจริงและ DR ลุยสร้างแกร่ง บจ. เพิ่มดีมานด์ ทั้งสร้างนิกลงทุนใหม่ และเสริมแกร่งมืออาชีพ ใช้ AI บีบบทวิเคราะห์บนหลักการ เน้นส่วนรวมสร้างความเท่าเทียม

### • PTG ลั่น 'ปีใหม่' บีบแน่น เด่นหน้าบุก 'นอนออยส์'

PTG เผย แยมช่วงปลายปี 2567 ต่อเนื่องปีใหม่ บีบแน่นกว่าช่วงเดียวกันปีก่อนชัด หลังจากปรับปรุง เปิดแผนปี 2568 เด่นหน้าขยายธุรกิจนอนออยส์หวังคืนสัดส่วนกำไรขั้นต้นให้สูงแตะ 30% จากปี 2567 คาดทำได้ 25% ใส่เงินลงทุนต่อเนื่อง เปิดสาขา "กาแฟพันธุ์ไทย-อโต้แบคส์" ส่วนสถานบริการน้ำมันพีที เน้นคัดค่าเฉลี่ยศักยภาพอู่เทรดดึงดูดปริมาณลูกค้า

### • 'แบงก์' ปี 68 กำไรโตจำกัด คัด 'KBANK-SCB' เด่นสุด

สแกนกลุ่มแบงก์ กำไรโตไตรมาส 4/2567 เพิ่มขึ้น YoY เหตุสำรวจลด พร้อมมองปี 2568 โตจำกัดเพียง 4.8% ที่ 2.2 แสนล้านบาท จาก NIM ลง ชู KBANK โดดเด่นด้านความสามารถในการบริหารจัดการหนี้เสียในระยะยาว ได้มีประสิทธิภาพ - SCB หุ่นปั้นผลสูงสุด

### • AAV-SAV-BA งบติด วนส่งผู้โดยสารพุ่ง 85%

เจาะอุตสาหกรรมการบินและสนามบินทั้งปี 2567 ถือเป็นปีที่ดีที่สุด คาดอัตราขนส่งผู้โดยสารทั้งปี 2567 เติบโตได้ราว 85% ราคาตั๋วเพิ่มขึ้น ขณะที่ต้นทุนน้ำมันลดลง ส่ง AAV ลุ้นกำไรไตรมาส 4/2567แตะ 1 พันล้านบาท โต 40% ส่วน BA คาดกำไรปกติปี 2567 ที่ 3,931 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 166% ด้าน SAV คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2567 ที่ 428 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57% มองภาพรวมปี 2568 โตต่อเนื่อง

### • CHAYO ทุ่มพันล้านซื้อหนี้ เชื้อครึ่งหลัง 68 NPL ทะลัก

CHAYO ชี หนี้เสียในระบบ 5 แสนล้านบาท คาดแบงก์-นอนแบงก์แห่ตัดขาย NPL ครึ่งปีหลัง 2568 หลังปรับโครงสร้างหนี้ "คุณสู้ เราช่วย" ตั้งงบ "พันล้านบาท" ซื้อหนี้เข้าพอร์ต "หมื่นล้านบาท" จากปัจจุบันที่มี 1.04 แสนล้านบาท หนุนรายได้โต 20% จากปี 2567 หวนยื่นไฟลิ่ง "ชโย แคปปิตอล" ปลายปี 2568 เข้าเทรดภายในปี 2569



## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

## 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800