



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดอยู่ในช่วงของการปรับฐาน ความกังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ (ผลประกอบการ) และ นโยบายของ Fed ทำให้นักลงทุนในตลาดต่างประเทศ และของไทย ต่างชะลอการลงทุน
- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นเอเชียยังมีวันหยุดเทศกาลตรุษจีน ทำให้การซื้อขายในตลาดหุ้นไทย อาจจะเบาบางลงด้วย
- ราคาพลังงานยังทรงตัว และราคาน้ำมันถูกหนุนจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ทำให้หุ้นกลุ่มน้ำมัน ยังคงน่าสนใจ
- ตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในช่วงของการแกว่งหลังจากสิ้นสุดกลุ่มแบงก์ (แรงขายหุ้นกลุ่มนี้ อาจยังมีต่อไปในสัปดาห์นี้)

Strategy

- ตลาดยังคงปรับฐานต่อ ความกังวลเรื่องบรรณาการ และตลาดหุ้นหลายแห่งหยุดช่วงตรุษจีน ในสัปดาห์นี้ ทำให้ยังคงต้องเน้นถือในช่วงสั้นกันต่อไป
- นักลงทุนต่างชาติ ททยอยขายหุ้นต่อ ระวังหุ้นที่กลุ่มนี้ซื้อไว้มาก เช่นกลุ่มธนาคาร และ CPALL
- หุ้นที่ราคาลงมามาก มีโอกาส rebound ต่อ CKP, BGT
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น AU, PSL, JMART ออกจากพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย IVL(10%), AOT(15%), SPRC (15%), PTTEP(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

PTTEP: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 176.00 บาท) “น้ำมัน (Brent) ยืนเหนือ \$80/บาเรล ก.พ.-มี.ค.สั้น OPEC+ ลดกำลังผลิต”

- ราคาน้ำมัน Brent ราคาระดับเหนือระดับ \$80/บาเรล (ล่าสุดอยู่ที่ \$87.63/บาเรล) ติดตามแผนการลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ ในเดือน ก.พ.-มี.ค. '23 ขณะที่ Demand น้ำมันเร่งตัวขึ้นหลังจีนเปิดประเทศ
- เป็นผลปี 4-5% ในปี '23 (คาดการณ์) จะช่วยค้ำยันราคาหุ้นในช่วงที่ตลาดผันผวน ด้านแนวโน้มกำไร 4Q22 เราประเมินที่ 1.99 หมื่น ลบ. +54% YoY, -17% QoQ หนุนด้วยปริมาณการจ่ายที่เพิ่มขึ้น
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 6.8 หมื่น พัน ลบ. และ 6.9 หมื่น ลบ. +75% YoY, +2% YoY ตามลำดับ

Technical : HANA, A5

Derivative In Trend

S50H23 : ถือ Short

แนวรับ : 992-996 จุด
แนวต้าน : 1004-1007 จุด
Cut : 1008 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1912-1922
แนวต้าน : 1932-1940
Cut : 1910 จุด

News Comment

- (+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) เปิดเส้นทางบินจีน 8 เมือง เริ่มบิน 26 ม.ค.
- (0) Food & Beverage (Neutral) ราคาน้ำตาลหน้าโรงงานขึ้น 1.75 บาท/กก. เริ่ม 20 ม.ค. 2023
- (+) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากจีนประกาศให้กรู๊ปทัวร์เดินทางท่องเที่ยวได้

Company Report

- (+) SNNP (ซื้อ /เป้า 30.00 บาท) Outlook สดใส เด่นสุดในกลุ่ม snack มี upside จากต่างประเทศ
- (-) KBANK (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) สำรองจะยังคงกดดันกำไรปี 2023E ต่อ
- (-) KKP (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) กำไร 4Q22 ต่ำจากค่าธรรมเนียมซื้อขายหุ้นและสำรองมากกว่าคาด
- (-) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) 4Q22 ต่ำคาด แต่เป้าหมายปี 2023E จะทำได้ตามคาด
- (-) KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) 4Q22 ต่ำคาด จากสำรอง และตัดจำหน่ายสินเชื่อค่า KTLB ที่สูง
- (0) KTB (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) กำไร 4Q22 ต่ำตามคาด, 1Q23E ไร YoY/QoQ ต่อ
- (0) TTB (ซื้อ/เป้า 1.55 บาท) กำไรปกติ 4Q22 เป็นไปตามคาด

Economic Outlook

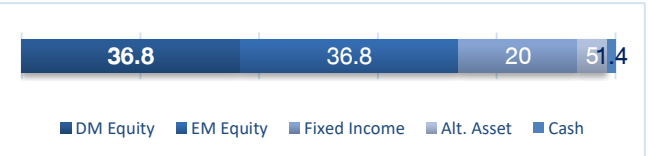
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมายังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบราว 3,900 ถึง 4,000 จุด โดยเริ่มเห็นการหมุนกลุ่มจากกลุ่มคุณค่า (Value) ไปยังกลุ่มเติบโต (Growth) ขณะที่เหล่าบรรดาสมาชิกธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับที่เกินกว่า 5% และคงไว้ที่ระดับสูงตลอดปี 2023 ซึ่งต่างจากมุมมองของตลาดที่คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเริ่มพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงไตรมาส 4 ปี 2023 และกรอบสูงสุดในการขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้จะแตะที่ระดับ 5% เท่านั้น โดยในช่วงสัปดาห์นี้ทาง DAOL คาดว่าเรื่องของการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ในไตรมาส 4 จะยังเป็นปัจจัยที่กระทบการเคลื่อนไหวของตลาด
- ติดตามการรายงานตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของสหรัฐฯ ประจำไตรมาสที่ 4 โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 2.6% QoQ จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 3.2% QoQ ทั้งนี้จากการใช้นโยบายทางการเงินที่เข้มงวดมาตลอดปี 2022 ที่ผ่านมา ทาง DAOL คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะเผชิญกับ mild recession โดยคาดว่า การขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ จะเริ่มหดตัวอีกครั้งในช่วงไตรมาส 3 ปี 2023

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีราคาจากรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ประจำเดือนธ.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 4.4% YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ 4.7% YoY และมีแนวโน้มจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงต่อโดยเป็นผลมาจาก high base effect

พร้อมทั้งติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยนักวิเคราะห์คาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินของไทย (กนง.) จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 1.5% ซึ่งทาง DAOL มองว่าทางธนาคารแห่งประเทศไทยจะพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป หลังจากอัตราเงินเฟ้อของไทยที่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงประกอบกับค่าเงินดอลลาร์ที่กลับทิศทาง

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,677.25 จุด ลดลง 11.23 จุด (-0.67%) มูลค่าการซื้อขาย 76,370.56 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลการขึ้นดอกเบี้ย Fed ตัวแปรในประเทศ งบกลุ่มแบงก์ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด

Most Active

1. KBANK
2. BBL
3. SCB

Top Gainers

1. M-PAT
2. PTECH
3. KC

Top Losers

1. NATION
2. PPM
3. EMC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
INSUR	932.52	12454.78	0.21%
TRANS	2489.97	376.5	0.16%
MEDIA	764.43	48.32	0.06%
ETRON	2658.00	10753.92	-0.20%
ENERG	11747.35	24823.89	-0.25%
CONS	1028.60	71.67	-0.28%
PETRO	1888.98	1039.91	-0.50%
HELTH	1648.22	7341.64	-0.52%
CONMAT	655.40	9502.18	-0.59%
FOOD	2998.33	12722.73	-0.60%
SET	78365.61	1677.25	-0.67%
COMM	5186.62	38972.51	-0.74%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(13,832)	(26,063)	35,131	35,131
Stock				
Foreign	(2,875)	1,529	19,344	19,344
Institution	(4,192)	(8,855)	(18,899)	(18,899)
Retail	5,356	4,964	(4,402)	(4,402)
Proprietary	1,711	2,362	3,958	3,958
Futures				
Foreign	(25,169)	(23,314)	(42,544)	(42,544)
Institution	3,192	507	1,746	1,746

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	72	438	-1,420	-1,420	-1,420
Indonesia	22	42	-292	-292	-292
Japan		1,451	-56	-56	-56
Malaysia	-17	-38	-32	-32	-32
Philippines	12	83	102	102	102
South Korea	190	1,078	3,265	3,265	3,265
Sri Lanka	0	0	1	1	1
Taiwan	383	1,103	4,547	4,547	4,547
Thailand	-88	46	576	576	576
Vietnam	34	99	78	78	78

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.01	(0.05)	-0.1	-1.6
USD-EUR	1.09	0.00	0.2	1.6
USD-GBP	1.24	0.00	0.0	2.7
YEN-USD	129.6	1.17	0.9	1.3
CNY-USD	6.79	0.02	0.3	1.6
THB-USD	32.69	(0.21)	-0.6	5.8

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,923.31	42.73	1.10	6.4
The Global Dow Euro	3,410.75	24.16	0.71	4.4
DJ Global	484.56	0.0200	0.00	5.4
Bloomberg World Index	378.32	4.51	1.21	5.4
MSCI World	2,725.4	40.08	1.49	4.7
MSCI Emergin Market	1,036.24	8.33	0.81	8.4
MSCI Thailand	548.72	(4.49)	-0.81	-0.0
Americas				
Dow Jones	33,375.49	330.93	1.0	0.7
NASDAQ	11,140.43	288.16	2.7	6.4
S&P 500	3,972.61	73.76	1.9	3.5
Europe				
Stoxx Europe 600	452.12	1.67	0.4	6.4
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,119.9	25.62	0.6	8.6
France CAC 40	6,995.99	44.12	0.6	8.1
German DAX	15,033.56	113.20	0.8	8.0
UK FTSE 100	7,770.59	23.30	0.3	4.3
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	166.98	0.82	0.5	7.2
Thailand SET Index	1,677.25	(11.23)	-0.7	0.5
China Shanghai SE Composit	3,264.81	24.54	0.8	5.7
China Shenzhen CSI 300	4,181.53	25.52	0.6	8.0
Hong Kong Hang Seng	22,044.65	393.67	1.8	11.4
Philippines Philippines Stock Exchange	7,056.62	(5.39)	-0.1	7.5
Indonesia Jakarta SE Composite	6,874.93	55.02	0.8	0.4
Japan Nikkei	26,553.53	148.30	0.6	2.8
Singapore Straits Times	3,293.71	17.53	0.5	1.3
South Korea Korea Stock Exchange	2,395.26	14.92	0.6	7.1
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,108.08	9.80	0.9	10.0
Taiwan TaiwanWeighted	14,932.93	5.92	0.0	5.6

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,500.33	15.76	13.18	12.62	4.18
PHILIPPINE	7,056.62	16.40	14.22	12.75	1.97
SINGAPORE	3,293.71	11.78	10.92	10.38	4.03
KOSPI INDEX	2,395.26	11.29	12.42	9.39	1.69
TAIWAN	14,932.93	10.76	13.75	11.77	4.87
THAILAND	1,677.25	15.53	15.66	14.34	2.74
SET 50	1,001.97	17.51	16.85	15.49	2.42
INDAI	60,621.77	22.99	22.35	18.65	1.30
INDONESIA	6,874.93	13.41	14.36	12.93	2.62
VIETNAM	1,108.08	11.81	10.61	9.23	1.79
CHINA	3,422.19	14.85	10.69	9.42	2.61
SHANGHAI SE	3,264.81	14.80	10.68	9.40	2.61
HONGKONG	22,044.65	7.92	10.46	9.55	3.03
DOW JONES	33,375.49	19.75	17.25	15.51	2.06
S&P 500	3,972.61	19.26	17.76	16.11	1.70
NASDAQ	11,140.43	53.82	24.09	19.78	0.95
DAX INDEX	15,033.56	13.90	12.04	10.90	3.45
NIKKEI 225	26,823.94	18.15	14.54	14.78	2.19
Stock 600 (Europe)	452.12	15.54	12.78	12.00	3.22
MSCI WORLD	2,725.40	17.53	15.91	14.70	2.19

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	112.1	0.28	0.3	-0.6
Crude Oil - WTI (spot month)	81.3	0.98	1.2	1.2
Crude Oil - Brent	87.6	1.47	1.7	1.5
Coal Newcatle (USD/Ton)	351.0	(12.55)	-3.5	-13.2
Baltic Dry Index	763.0	(38.00)	-5.0	-49.6
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	217.2	0.60	0.3	6.6
Sugar Futures (USD / lb.)	19.7	0.04	0.2	-1.6
Copper (LME) USD/Ton	9,307.8	6.76	0.1	11.3
China Domestic Hot Rolled Steel	4,195.0		0.0	1.2
GOLD (spot)	1,926.1	(6.16)	-0.3	5.8
Soybean	463.7	(7.50)	-1.6	-3.1

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.17	0.04	1.1	-5.7
US: 5-Year Bond	3.56	0.08	2.3	-11.1
US: 10-Year Bond	3.48	0.09	2.6	-10.2
US: 30-Year Bond	3.65	0.09	2.6	-7.7



News Comment

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) เปิดเส้นทางบินจีน 8 เมือง เริ่มบิน 26 ม.ค.

นายสันติสุข คล่องใช้ยา ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร สายการบินไทยแอร์เอเชีย หรือ AAV เปิดเผยว่า สายการบินพร้อมแล้วที่จะกลับมาเปิดเส้นทางบินตรงสู่ประเทศจีนอีกครั้ง หลังจากที่หยุดให้บริการสู่เมืองจีนมานานกว่า 2 ปี ซึ่งจะเริ่มให้บริการสู่ 8 เส้นทางหลัก ได้แก่ กวางโจว ฉงชิ่ง เซินเจิ้น คุณหมิง หางโจว นานจิง ฉางซา และมาเก๊า เปิดสำรองที่นั่งแล้วตั้งแต่วันที่ 20 ม.ค.23 และเริ่มเดินทางได้วันที่ 26 ม.ค.23 และจะค่อยๆ เพิ่มจำนวนเที่ยวบินในเดือน มี.ค. เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการเดินทางไป-กลับ สู่ประเทศจีน (ที่มา: กัมพูชา)

DAOL: เรามองเป็นบวก โดยการเริ่มเปิดเส้นทางบินเพิ่มในเดือน ม.ค.23 เป็นไปตามที่เราคาด ทั้งนี้ ปัจจุบัน AAV มีเที่ยวบินจีน 2 เมือง 2 เที่ยวบิน/สัปดาห์ จะทยอยเพิ่มเป็น 8 เมือง (26 ม.ค. เปิด 2 เมือง (หางโจว, เซินเจิ้น) รวม 2 เที่ยวบิน/สัปดาห์, 15 ก.พ. เพิ่มอีก 3 เมือง (ฉงชิ่ง, คุณหมิง, กวางโจว) รวมเพิ่มเป็น 14 เที่ยวบิน/สัปดาห์, 18 ก.พ. เพิ่มอีก 1 เมือง (มาเก๊า) รวมเพิ่มเป็น 16 เที่ยวบิน/สัปดาห์, 24 ก.พ. เพิ่มอีก 1 เมือง (นานจิง) รวมเพิ่มเป็น 17 เที่ยวบิน/สัปดาห์ และ 2 มี.ค. เปิดเพิ่มอีก 1 เมือง (ฉางซา) รวมเพิ่มเป็น 24 เที่ยวบิน/สัปดาห์) และมีแผนจะเปิดเส้นทางบินใหม่และเพิ่มความถี่เที่ยวบินมากขึ้นในอนาคต ขณะที่การที่จีนมีการปล่อยล็อกกรุปทัวร์เร็วกว่าคาด จะส่งผลให้จำนวนผู้โดยสารในปี 2023E จะเพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่เราระประเมินที่ 18-20 ล้านคน โดยเฉพาะผู้โดยสารจีนจะมีโอกาสเติบโตได้ดีกว่าที่เราประเมินไว้ที่ 2-2.5 ล้านคน (เทียบกับปี 2019 มีจำนวนผู้โดยสารจีนราว 4.5 ล้านคน) ทั้งนี้ เราประเมินปี 2023E ผลการดำเนินงานปกติจะพลิกกลับมาเป็นกำไร +1.5 พันล้านบาท ตีขึ้นจากปี 2022 ที่จะขาดทุน -6.4 พันล้านบาท โดยเรายังคงแนะนำ **ซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.70 บาท** อิง 2023E PBV ที่ 4.2 เท่า +0.5SD จากค่าเฉลี่ยกลุ่มสายการบินในภูมิภาค

(0) Food & Beverage (Neutral) ราคาน้ำตาลหน้าโรงงานขึ้น 1.75 บาท/กก. เริ่ม 20 ม.ค. 2023

แหล่งข่าวจากกระทรวงอุตสาหกรรม เปิดเผยว่าวันที่ 19 ม.ค. 2023 โรงงานน้ำตาล ไร่อ้อยและฝ่ายราชการที่เกี่ยวข้องได้ข้อสรุปในการปรับขึ้นราคาน้ำตาลทรายหน้าโรงงานอีก 1.75 บาท/กก. ส่งผลให้ราคาน้ำตาลทรายขาวธรรมดาหน้าโรงงานจากเดิมอยู่ที่ 17.25 บาท/กก. เป็น 19 บาท/กก. และน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์จาก 18.25 บาท/กก. เป็น 20.00 บาท/กก. มีผลตั้งแต่วันที่ 20 ม.ค. (ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางจากข่าวข้างต้น คาดผลกระทบจำกัด สำหรับ SNNP คาดจะกระทบกำไรไม่เกิน 10 ล้านบาท หรือ 1% ของประมาณการปี 2023E สำหรับ OSP (ขาย/เป้า 22.00 บาท) และ CBG (ซื้อ/เป้า 115.00 บาท) เรามองว่าผลกระทบจำกัด ไม่เกิน 1% ของประมาณการกำไรปี 2023E ของเรา โดย top pick กลุ่ม Food & Beverage **เรายังชอบ SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) จากผลประกอบการปี 2023E-24E ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ และยังมี upside จากตลาดต่างประเทศ**

(+) หุ่นที่ได้ประโยชน์จากจีนประกาศให้กรุปทัวร์เดินทางท่องเที่ยวได้

จีนประกาศให้กรุปทัวร์เดินทางท่องเที่ยวได้แล้ว 20 ประเทศ เริ่ม 6 ก.พ. นี้ สำนักข่าวรอยเตอร์รายงานว่า กระทรวงวัฒนธรรมและการท่องเที่ยวของจีนแถลงในวันนี้ว่า รัฐบาลจีนจะอนุญาตให้บริษัททัวร์และบริษัทท่องเที่ยวในระบบออนไลน์สามารถจัดส่งนักท่องเที่ยวจีนเดินทางออกนอกประเทศได้ตั้งแต่วันที่ 6 ก.พ. โดยประเทศที่กรุปทัวร์ของจีนสามารถเดินทางไปท่องเที่ยวมีจำนวน 20 ประเทศ ซึ่งได้แก่ ไทย, มาเลเซีย, อินโดนีเซีย, ฟิลิปปินส์, สิงคโปร์, กัมพูชา, สเปน, ลาว, บราซิล, ศรีลังกา, สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ อียิปต์, เกาหลีใต้, รัสเซีย, สวิตเซอร์แลนด์, อังกฤษ, ฟิจิ, นิวซีแลนด์, คิวบา และอาร์เจนตินา (ที่มา: สำนักข่าวอินโฟเควสท์)

DAOL: ส. เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อการอนุญาตให้กรุปทัวร์จากจีนเข้าไทยได้ โดยเราคาดว่าไทยจะได้รับผลดีต่อนักท่องเที่ยวจีนที่จะมีการเดินทางออกนอกประเทศเพื่อท่องเที่ยวมากขึ้นเพราะไทยคือประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนมาเที่ยวมากที่สุด อ้างอิงจาก 5 ประเทศหลักไม่รวมฮ่องกงและมาเก๊า จะพบว่าไม่มีญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ที่จีนให้กรุปทัวร์เข้าประเทศ (Fig 1)

ทั้งนี้ นักท่องเที่ยวจีนเป็นประเทศที่มีสัดส่วนรายได้เข้าไทยสูงที่สุด โดยในช่วงปี 2019 มีนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยมากที่สุดราว 11 ล้านคน คิดเป็น 25% ของนักท่องเที่ยวโดยรวม ซึ่งประเด็นดังกล่าวจะช่วยให้อัตรานักท่องเที่ยวจีนในปี 2023E จะเพิ่มขึ้นเป็น 5 ล้านคน จากเดิมที่คาดไว้ที่ 2 ล้านคน และจะส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวรวมจะเพิ่มขึ้นเป็น 25 ล้านคน จากเดิมที่คาดไว้ที่ 22 ล้านคนได้ นอกจากนี้จะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรของกลุ่มท่องเที่ยว **หุ้น Top picks 5 ตัวเด่นที่เรายังคงชอบและได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวจีนที่จะเข้ามาไทยมากขึ้น ได้แก่ AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท), SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท), MEGA (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท), ERW (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท), BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท)**

นอกจากนี้ยังมีหุ้นที่เกี่ยวข้องที่เราคาดว่าจะได้ประโยชน์เช่นกันคือ SPA (Bloomberg consensus 12.40 บาท), AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท), CENTEL (ซื้อ/เป้า 54.00 บาท), EKH (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท), และ WHA (ซื้อ/เป้า 4.60 บาท)

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) ทำให้ผู้โดยสารจีนเพิ่มขึ้น และได้มีการทยอยเพิ่มเที่ยวบินจีนอย่างต่อเนื่องแล้ว โดยสถานการณ์ปกติสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยว 25%

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) สัดส่วนรายได้นักท่องเที่ยวจีน 8% ของรายได้รวม โดยสินค้า SNNP วางจำหน่าย 3 SKUs ในทุกเที่ยวบินของแอร์เอเชีย ตั้งแต่ ม.ค. 2023 และเตรียมออกสินค้า Bento (travel pack) สำหรับนักท่องเที่ยวที่จะซื้อกลับบ้านประท้วงจำหน่ายทั้งใน 7-Eleven (จำนวน 600 สาขาที่เป็นจุดท่องเที่ยว และบนสายการบินแอร์เอเชียทุกเที่ยวบิน)

(+) MEGA (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) ยอดการซื้อสินค้าของบริษัทยังเพิ่มขึ้นจากนักท่องเที่ยวจีนที่เข้ามาไทยตั้งแต่วันที่ 8 ม.ค. 2023 โดยสินค้าที่จะขายดีได้แก่ ยาเกี่ยวกับโควิด, วิตามิน โดยที่ผ่านมาก่อนโควิดมีนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาซื้อยาที่ผลิตในไทยค่อนข้างมาก เช่น ยาดม สบู่โพรวอดิน วิตามิน อาหาร

(+) ERW (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) จะได้ประโยชน์จากรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนที่สูงสุดในกลุ่มอยู่ที่ 12%

(+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) ได้ผลบวกจากแนวโน้มเที่ยวบินจีนเพิ่มสูงขึ้นซึ่งจะหนุนปริมาณเติมน้ำมันอากาศยาน โดยบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากเที่ยวบินจีนราว 10-15%



News Comment

(+) SPA (Bloomberg consensus 12.40 บาท) เพราะมีสัดส่วนรายได้จากจีน 50-55%

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) โดยสถานการณ์ปกติสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีน 15%

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 54.00 บาท) จะได้ประโยชน์จากรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนอยู่ที่ 10%

(+) EKH (ถือ/เป้า 9.00 บาท) จากการเข้ารับศูนย์บริการ IVF โดยเดิมมีสัดส่วนรายได้ของจีนราว 10% โดยเราคาดว่าจะมีผู้ป่วย IVF เข้ามารักษา 300 คู่ ในปี 2023E โดยคาดว่าจีนจะกลับมาใช้บริการใน 2Q23E ซึ่งหากจีนเปิดประเทศเร็วกว่าคาดจะเป็น upside ให้กับรายได้ของ IVF

(+) WHA (ซื้อ/เป้า 4.60 บาท) จากนักลงทุนที่จะเดินทางเข้าไทยมากขึ้น บวกต่อยอด presale และ transfer ที่จะอยู่ในระดับสูง



Company Report

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) Outlook สดใส เด่นสุดในกลุ่ม snack มี upside จากต่างประเทศ

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" คงราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 30.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 40.0x เรามีมุมมองเชิงบวกจากงาน DAOL Food & Beverage Day 2023 เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โดย outlook ของ SNNP ยังเป็นไปตามเรคาด มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ตั้งเป้ารายได้ปี 2023E พยายามตัว double digits YoY และ GPM พยายามตัว และมั่นใจในปี 2025E รายได้จะแตะ 8,000 ล้านบาท (เร็วกว่าเป้าที่ตั้งไว้ตอน IPO ที่ปี 2026E), 2) ตั้งเป้ารายได้เวียดนามปี 2023E ที่ 1,000 ล้านบาท (ใกล้เคียงเรคาด) โดยบริษัทคาดรายได้เวียดนามปี 2022E ที่ 630-655 ล้านบาท คาดรายได้เวียดนาม 4Q22 กำทำสถิติสูงสุดใหม่ หากที่เวียดนาม commercial run ครบทั้ง 3 เฟส GPM ของเวียดนามจะเพิ่มขึ้นอีก 5-10% (ปกติ GPM เวียดนามอยู่ที่ 30-32%) เป็น upside ต่อประมาณการปี 2024E, 3) ใน 4Q22 รายได้จากนักท่องเที่ยวฟื้นตัวเร็วกว่าคาด รายได้จากนักท่องเที่ยวฟื้นตัวถึง 70% ของรายได้ก่อนโควิด จากกลุ่ม CLMV โดยเฉพาะเวียดนาม แม้ยังไม่มียกท่องเที่ยวเข้ามาในเดือน ส.ค. และ ม.ค. ที่ยังไม่ค่อย, 4) มีแผนออก food supplement ในช่วงปลาย 3Q – ต้น 4Q23 ซึ่งยังไม่รวมอยู่ในประมาณการของบริษัท และ 5) เผยแนวโน้มกำไร 4Q22E เดิมโต YoY, QoQ กำทำสถิติสูงสุดใหม่จากรายได้ทั้งในและต่างประเทศที่ย้ายตัวต่อเนื่องและ GPM พยายามตัว โดยเราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 166 ล้านบาท (+37% YoY, +17% QoQ) เรคาดประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 529 ล้านบาท (+71% YoY) สำหรับปี 2023E เราประเมินกำไรปกติที่ 722 ล้านบาท (+37% YoY)หนุนโดยการบริโภคฟื้นตัว และ GPM พยายามตัว ราคาหุ้น outperform SET +23% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2023E PER ที่ 32.4x เทียบกับ core EPS profit CAGR (2022E-24E) ที่ +32% YoY และยังมี upside จากสินค้านวัตกรรม และการรุกตลาดในประเทศใหม่ โดยเฉพาะ ฟิลิปปินส์, อินโดนีเซีย และจีน

(-) KBANK (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) สำรองจะยังคงกดดันกำไรปี 2023E ต่อ

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" KBANK แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ 175.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.78x (-1.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 195.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.85x (-1.00SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV ลง โดยเรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (20 ม.ค.) เพราะแนวโน้มของสำรองฯ ยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องในปี 2023E ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการ Clean up ลูกหนี้ที่เคยอยู่ในโครงการ Debt relief และมี NPL Inflow เพิ่มจากการปล่อยสินเชื่อ high yield (Micro SME, Consumer loan ใน digital loan) ขณะที่แนวโน้ม NPL จะยังเพิ่มขึ้นเพราะเร่งจัดชั้นที่เข้มงวดมากขึ้น เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E/2024E ลง -12%/-7% จากการปรับ credit cost เพิ่มขึ้นเพราะการ clean up ลูกหนี้ยังมีต่อเนื่อง ทำให้ได้กำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +9% YoY จากฐานต่ำในปีก่อน ขณะที่คาดกำไรสุทธิ 1Q23E จะทรงตัว YoY จากแนวโน้มสำรองฯที่ยังทรงตัวระดับสูง แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ จากฐานต่ำและ OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาล ราคาหุ้นเมื่อวันศุกร์ลดลง -6% DoD และลดลง -8% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจากแนวโน้มสำรองฯที่ยังคงเพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ดี เราคาดว่าราคาหุ้นลงมารีบประเด็นเรื่องกำไร 4Q22 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดไประดับหนึ่งแล้ว ขณะที่ valuation ยังไม่แพงซื้อขายเพียง 0.68x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) เทียบกับคู่แข่งอย่าง SCB ที่ซื้อขายกันที่ 0.80x PBV

(-) KKP (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) กำไร 4Q22 ต่ำคาดจากรูกรวมซื้อขายหุ้นและสำรองมากกว่าคาด

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" KKP และราคาเป้าหมายที่ 84.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.15x (+0.25SD above 10-yr average PBV) โดย KKP ปรากฏกำไรสุทธิใน 4Q22 อยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท ลดลง -29% YoY และ -31% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดและเรคาดคาด -28% เพราะมีค่าใช้จ่ายจากผลกระทบจากรูกรวมซื้อขายหุ้นของ บล. จำนวน 708 ล้านบาท เข้ามาลดต้นทุน ประกอบกับมีสำรองที่รวมขาดทุนถดถอยมากกว่าคาด ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ, NIM และค่าธรรมเนียมสุทธิดีกว่าคาด ส่วน NPL เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3.30% จากไตรมาสก่อนที่ 3.00% จากสินเชื่อรายย่อยและ SME เป็นหลัก เรามีความกังวลต่อการตั้งสำรองที่มีโอกาสที่จะยังคงทรงตัวในระดับสูงต่อ แต่เราขอรอการประชุมนักวิเคราะห์ในวันพรุ่งนี้เช้า (24 ม.ค.) เพื่อให้ทราบว่าจะสำรองจะยังสูงต่อหรือไม่ โดยเบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 8.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +4% YoY แต่มีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายลงหากสำรองจะยังอยู่ในระดับสูงต่อ ขณะที่คาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q23E จะทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ จากฐานต่ำ ราคาหุ้นมีการปรับตัวลดลง -6% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เพราะแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นทำให้ต้องเร่งหาเงินฝากประจำมากขึ้นเพื่อเป็นการ Fix อัตราดอกเบี้ยท่ามกลางแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ซึ่งจะกดดัน NIM ในอนาคตได้ ขณะที่ KKP ยังมี Dividend yield อยู่ในระดับสูงราว 5%

(-) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) 4Q22 ต่ำคาด แต่เป้าหมายปี 2023E จะโตได้ตามคาด

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" SCB และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 130.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.90x (-1.25SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เพราะเป้าหมายปี 2023E ใกล้เคียงกับที่เรคาดไว้ แต่กำไรสุทธิใน 4Q22 อยู่ที่ 7.1 พันล้านบาท ลดลง -9% YoY และ -30% QoQ ต่ำกว่าตลาดคาด -29% และเรคาด -21% จาก OPEX และภาษีจ่ายที่มากกว่าคาดจากการโอนกิจการ ขณะที่ NIM เพิ่มขึ้นได้มากกว่าคาดอยู่ที่ 3.62% จากไตรมาสก่อนที่ 3.46% โดยโตตามสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น +3.3% YoY ด้าน NPL ทรงตัวได้เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนอยู่ที่ 3.34% เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +13% YoY จากการตั้งสำรองฯที่ลดลง และเริ่มรับรู้รายได้แบบเต็มปีจากรูกรวมใหม่ แต่คาดแนวโน้มกำไรสุทธิใน 1Q23E ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ จากค่าใช้จ่ายที่ลดลงตามฤดูกาล ราคาหุ้นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET เพราะได้ประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น แต่ถูกชดเชยไปกับการเปิดเผยแผนแต่ละบริษัทที่ค่อนข้าง challenge ขณะที่เรคาดหวังการเติบโตจากรูกรวมใหม่ที่จะเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นในปี 2023E จึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"



Company Report

(-) KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) 4Q22 ต่ำกว่าคาด จากสำรอง และตัดจำหน่ายสินเชื่อกำ KTBL ที่สูง

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 68.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 4.9x (+0.25 SD above 5-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 1.67 พันล้านบาท (+34% YoY, -6% QoQ) ต่ำกว่าราคา -7% จากค่าใช้จ่ายสำรอง และการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่สูงกว่าคาด โดยเราประเมินว่าการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อกำ KTBL ซึ่งเชื่อว่าจะเป็นเพียง one-off item เท่านั้น ขณะที่ผลการดำเนินงานหลัก (PPOP) ยังเป็นไปตามคาด จากสินเชื่อที่ขยายตัวดี ทั้งการใช้ผ่านบัตรที่กำสัทธิสูงสุดใหม่, สินเชื่อส่วนบุคคลที่กลับมาขยายตัวสูงจากที่ชะลอในช่วงต้นปี 2022 และ NPL ลดลงเป็น 1.8% (4Q21/3Q22 = 3.6%/2.0%) เราคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 7.9 พันล้านบาท (+12% YoY) จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นในทุกประเภท หนุนโดยการใช้ผ่านบัตรที่ดีขึ้น และกลับมาเร่งปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคล นอกจากนี้ เราประเมินว่ากำไรสุทธิ 1Q23E จะขยายตัว YoY/QoQ จากผลบวกโครงการช้อปดีมีคืน, ภาคท่องเที่ยวฟื้นตัว และไม่มีภาระตัดจำหน่ายหนี้สูญ KTBL เป็นจำนวนมากเหมือน 4Q22 จากสินเชื่อกำ KTBL คงเหลือต่ำเพียง 1.1 พันล้านบาท ราคาหุ้น underperform SET -7%/-5% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อ NPL และค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม เรามองว่า "ซื้อ" จากแนวโน้มค่าใช้จ่ายสำรองที่จะทรงตัวถึงลดลง ตามความสามารถในการควบคุม NPL และระดับสำรองที่สูงกว่าผู้ประกอบการอื่นในอุตสาหกรรม รวมทั้งได้ผลบวกจากโครงการช้อปดีมีคืนใน 1Q23E

(0) KTB (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) กำไร 4Q22 ดีตามคาด, 1Q23E ใต้ YoY/QoQ ต่อ

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 20.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 0.67x (-0.75D below 10-yr average PBV) โดย KTB ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q22 อยู่ที่ 8.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +64% YoY แต่ลดลง -4% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดและราคา โดยมีความเสี่ยงจากเงินลงทุนมากกว่าคาด แต่ชดเชยไปกับการตั้งสำรองที่มากกว่าคาดจากกลุ่มลูกหนี้ที่เปราะบาง ด้าน NIM เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดมาอยู่ที่ 2.85% (ราคา 2.72%) เพิ่มขึ้นจาก 3Q22 ที่ 2.66% เพราะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น และมีการปล่อยสินเชื่อภาครัฐลดลง ส่วน NPL ลดลงได้อยู่ที่ 3.26% จากไตรมาสก่อนได้ที่ 3.32% โดยมีการ write-off อีกราว 1 หมื่นล้านบาท เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 3.6 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +8% YoY ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิใน 1Q23E จะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY และ QoQ จากสำรองที่ยังอยู่ในระดับต่ำและ NIM ที่เพิ่มขึ้นได้ดี ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -8% และ -5% ใน 1 เดือน และ 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะเจอแรงขายทำกำไรหลังจากที่ราคาหุ้น outperform กว่ากลุ่ม ขณะที่เรามองเป็นจังหวะเข้าซื้อเพราะขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.69x ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรรายไตรมาสที่ทำได้มากกว่าช่วงก่อนโควิด (ปี 2019 ราคาหุ้นทำจุดสูงสุดราว 21.00 บาท) และยังมี upside เพิ่มจากแอปพลิเคชันที่เป็นดิจิทัลแพลตฟอร์มที่มีผู้ใช้มากสุดในประเทศไทยราว 40 ล้านคน ทำให้เราคาดว่าจะมี upside เพิ่มจากแนวโน้มรายได้ค่าธรรมเนียมที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นได้มากกว่าคาด

(0) TTB (ซื้อ/เป้า 1.55 บาท) กำไรปกติ 4Q22 เป็นไปตามคาด

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" TTB และราคาเป้าหมายที่ 1.55 บาท ถึง PBV 2023E ที่ 0.65x (-1.00SD below 10-yr average PBV) โดย TTB ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q22 อยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +38% YoY และ +4% QoQ มากกว่าที่ตลาดคาด +13% เพราะมีรายการพิเศษจากการซื้อคืน AT1 เข้ามาช่วยจำนวน 463 ล้านบาท ซึ่งหากตัดรายการดังกล่าวออกกำไรปกติจะเป็นไปตามคาด โดยมี NIM เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดเพราะปล่อยสินเชื่อรายย่อยมากขึ้นแต่มีรายได้ค่าธรรมเนียมต่ำกว่าคาดจากกองทุนรวม ด้าน NPL ทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนอยู่ที่ 2.73% เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +1% YoY ขณะที่ประมาณการกำไรในปี 2023E มี upside จาก NIM ที่มากกว่าคาด และสำรองที่มีโอกาสลดลงมากกว่าคาด โดยเราคาดการณ์การประชุมกับกระทรวงพาณิชย์ที่ 26 ม.ค. เพราะจะมีเป้าหมายทางการเงินในปี 2023E เพิ่มเติม ทั้งนี้เราคาดว่ากำไรใน 1Q23E เด็ดโตได้ทั้ง YoY และ QoQ ได้ต่อเนื่องจากสำรองที่ลดลง ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +5% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เพราะ valuation ยัง laggard เมื่อเทียบกับกลุ่ม ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่แพงโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.65x (-1.25SD below 10-yr average PBV) เมื่อเทียบกับกลุ่มที่ 0.70x PBV

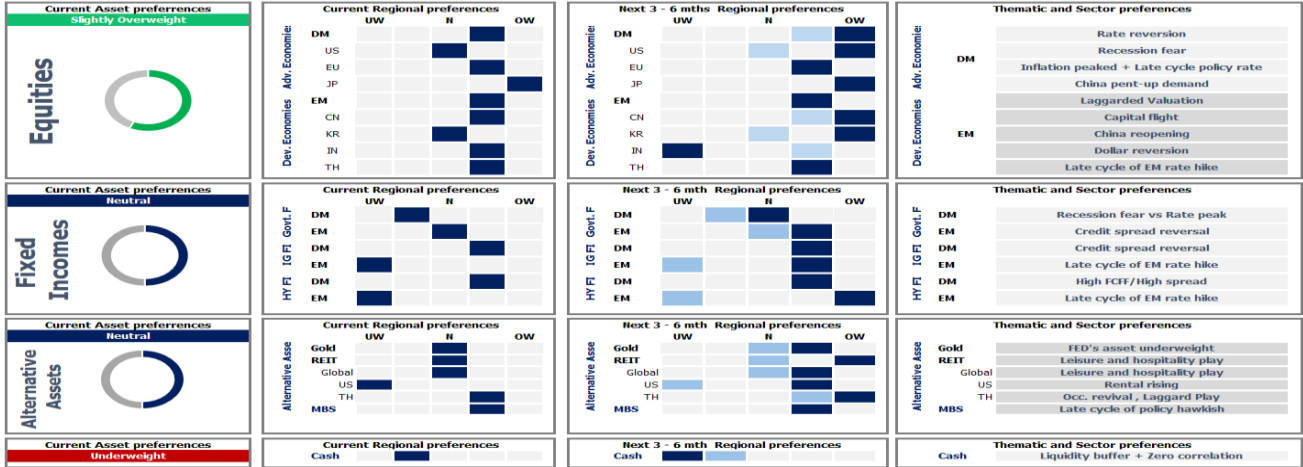


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (20 ม.ค.) จากแรงซื้อเก็งกำไรหลังร่วงลง 3 วันติดต่อกัน และดัชนี Nasdaq พุ่งขึ้นมากกว่า 2% ขณะที่การเปิดเผยผลประกอบการรายไตรมาสได้ช่วยหนุนหุ้นเน็ตฟลิกซ์ และหุ้นอัลฟาเบตซึ่งเป็นบริษัทแม่ของกูเกิลปรับตัวขึ้นหลังประกาศปรับลดพนักงาน
- ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,375.49 จุด เพิ่มขึ้น 330.93 จุด หรือ +1.00%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,972.61 จุด เพิ่มขึ้น 73.76 จุด หรือ +1.89% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,140.44 จุด เพิ่มขึ้น 288.17 จุด หรือ +2.66%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (20 ม.ค.) โดยยังคงได้แรงหนุนจากการที่จีนเปิดประเทศ แต่ตลาดยังคงปรับตัวลงในรอบสัปดาห์นี้ เนื่องจากนักลงทุนระมัดระวังในการซื้อขายขณะจับตาดูการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน และทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 452.12 จุด เพิ่มขึ้น 1.67 จุด หรือ +0.37%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,995.99 จุด เพิ่มขึ้น 44.12 จุด หรือ +0.63%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,033.56 จุด เพิ่มขึ้น 113.20 จุด หรือ +0.76% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,770.59 จุด เพิ่มขึ้น 23.30 จุด หรือ +0.30%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (20 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากความเชื่อมั่นเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันดิบจากจีนหลังการยกเลิกมาตรการควบคุมโรคโควิด-19
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 98 เซนต์ หรือ 1.22% ปิดที่ 81.31 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 1.8% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 1.47 ดอลลาร์ หรือ 1.71% ปิดที่ 87.63 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 2.8% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (20 ม.ค.) เนื่องจากนักลงทุนรับทราบคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะชะลออัตราดอกเบี้ยขึ้น
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 4.3 ดอลลาร์ หรือ 0.22% ปิดที่ 1,928.2 ดอลลาร์/ออนซ์ และปรับตัวขึ้น 0.3% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมาซึ่งเป็นการบวกขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 5 ติดต่อกัน และยาวนานที่สุดนับตั้งแต่เดือนส.ค. 2563

Economic & Company

- **FSMART ปลอ่ยสินเชื่อพินล. บุกส่วนแบ่งกำไรโตขึ้นเต็มปี**
FSMART โชว์แผนงานปี 2566 ธุรกิจการเงินครบวงจร ตั้งเป้าปลอ่ยสินเชื่อ 500-1,000 ล้านบาท เจาะลูกค้าองค์กรเครือข่ายขนาดใหญ่-คาดมาร์จิ้นปีนี้ดีกว่าปีก่อน รับทรัพย์ส่วนแบ่งกำไรโตขึ้น 26.71% เต็มปี พร้อมขยายปีกู้เท่าตัวต่อ 1 หมื่นคู่
- **III รับจีนเปิดประเทศ จับตาจรรยาจ้อกกิจการ**
III "ทิพย์ ฉาสาลา" มั่นใจภาพรวมปีนี้ผลงานเติบโตไม่ต่ำกว่า 20% ปริมาณการขนส่งฟื้น ด้านจีนเปิดประเทศคืนดีมานด์ หนุนขนส่งฟื้นจุดต่ำสุด เตรียมรับรายได้จากทุกบริษัทในเครือ เข้มมีเจรจาพันธมิตรร่วมทุน-จ้อกกิจการ 1-2 ราย คาดชัดเจนปีนี้
- **JMT จัด 2 หมื่นล.ซื้อ NPL หนุนแบงก์ดิจิทัลเจมารัท**
JMT คาดเอ็นพีแอลไหลเข้าสู่ระบบช่วงครึ่งหลังของปี 2566 ต่อเนื่องถึงปี 2567 หลังสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือของรพท.-ธนาคารพาณิชย์ ตั้งงบ 2 หมื่นล้านบาท ลุยซื้อปีนี้ ทั้ง JMT และ JK บริษัทร่วมกสิกรไทย พร้อมคัดหนี้คุณภาพดีมาบริหารต่อ มั่นใจบริหารต้นทุนได้ พร้อมเป็นส่วนหนึ่งใน Virtual Bank ของเครือเจมารัท
- **SMIT ชุมเหล็กมีแววฟื้น จ่อลุยชิ้นส่วนเครื่องบิน**
SMIT รับอาณัติส่งธุรกิจการบินฟื้นตัว หนุนดีมานด์ชุมเหล็กเชิงชิ้นส่วนเครื่องบินได้ สันได้ใบรับรอง NADCAP ภายในไตรมาส 1/2566 นี้ ชุมเจรจาลูกค้าบ้างแล้ว ส่วนปีนี้คาดรายได้โต 5% พร้อม ติดตั้งโซลาร์ฟลูดการะค่าไฟฟ้า รักษาระดับมาร์จิ้น
- **SVT ท่องเที่ยว-กำลังซื้อฟื้น ลุยผลิตตู้สินค้าขยายฐาน**
SVT ตั้งเป้าการเติบโตของปี 2566 คาดเติบโตไม่น้อยกว่า 14-15% จากปี 2565 คาดว่าจะเติบโตที่ 14% จากการฟื้นตัวทั้งในประเทศ และต่างประเทศ พร้อมวางงบ 200 ล้านบาท ผลิตตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ 8,000 ตู้ จากปี 2565 ที่ผลิตได้เกือบ 7,500 ตู้ ลุยเพิ่ม 2 สาขา ภาคใต้ และอีสานตอนบน พร้อมปรับเกณฑ์ธุรกิจเฟรนไชส์ คาดชัดเจนกลางปี 2566
- **ASIAN ปักธงยอดขายโต รุกแพลตฟอร์มสับกรัฟฟ์**
ASIAN มุ่งดีมานด์การบริโภคขยายตัว หนุนส่งออกอาหารแช่เยือกแข็งยุโรป-สหรัฐใต้ ด้านอาหารสัตว์น้ำคาดปี 2566 สถานการณ์การเลี้ยงฟื้นตัว ตลาดเครื่องผลิตอาหารจากพืชหลังเห็นกระแสร้อนแรง ปีกรงปี 2566 ยอดขายรวมเติบโตไม่ต่ำกว่า 10% จากปีก่อน อัดฉีดงบกว่า 100 ล้านบาท รองรับปรับปรุงสายผลิต-ติดตั้งโซลาร์ฟลูด
- **แบงก์สำรองจะลด สะสม BBL-TISCO**
กูรูประสานเสียงมั่นใจคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ปี 2566 จะดีขึ้น แม้ NPL มีแนวโน้มเร่งตัวหลังสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือ เชื่อสามารถบริหารจัดการได้ไม่ต้องตั้งสำรอง ECL สูงเนื่องจากปี 2565 ทำไว้เพียงพอรับมือความผันผวนเศรษฐกิจโลก ย้ำราคาอ่อนตัวเป็นจิง হবেเข้าซื้อหุ้นมีปัจจัยหนุน เฉพาะตัว ชี้นำ BBL, TISCO ทำไรโต ปีนี้ผลสูง



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนระดับ Slightly overweighted จากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น ประกอบกับภาพการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศ



U.S. Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักจาก OW สู่ระดับลงทุนเท่ากับตลาด จากประเด็นการรายงานผลประกอบการและการปรับลดประมาณการกำไรตลาดต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของตลาดสหรัฐอเมริกาหนักกว่าเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ อย่างยุโรปและจีนที่มีความกังวลด้าน Recession เหมือนกันนั้นมีความเชื่อใจว่าโดยเปรียบเทียบ



Europe Equity: Slightly Overweight ชะลอการลงทุนในยุโรปและเริ่มทยอยทำกำไรบางส่วนหลังมีการฟื้นตัวรอบประเด็นจีนเปิดเมืองและท่องเที่ยวต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยเรามองว่าตลาดฟื้นตัวได้ค่อนข้างดีและทำให้ Valuation โดยรวมนั้นไม่ได้อยู่ในเขตที่ถูกที่สุดแล้ว ในขณะที่ปัจจัยพื้นฐานอย่างกำไรตลาดนั้นยังไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะสำคัญ



Japan Equity: Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นจากการเปิดเมืองของจีน ส่งผลให้ธุรกิจในประเทศของญี่ปุ่นที่เคยซบเซาจากการขาดรายได้ท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเรานับลงทุนในกลุ่ม Mid-Small cap ซึ่งจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนและความร่วมมือระหว่างผู้นำญี่ปุ่นและจีนในช่วงกลางปีที่ผ่านมาถึงโครงการส่งนักท่องเที่ยวเข้าญี่ปุ่น



China Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้แม้ว่าจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อประเภทรุนแรง (Severe case) จะเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนว่าทางการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนัก EM โดยรวมเป็น Slightly overweighted จากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนและไทย โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้



Gold: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



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

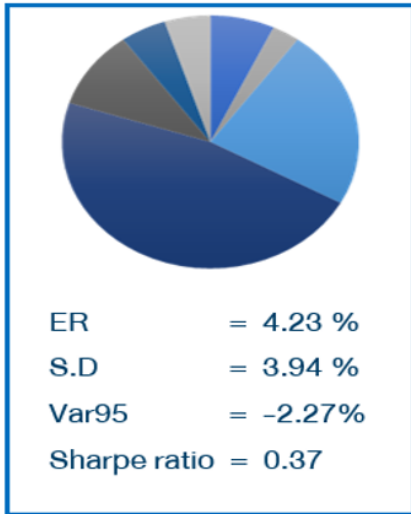


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาด จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

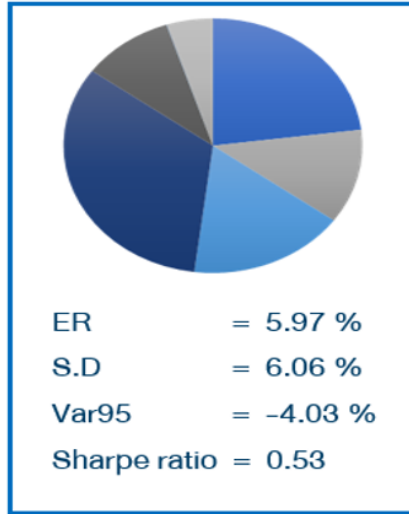


Strategic Asset Allocation Recommendation

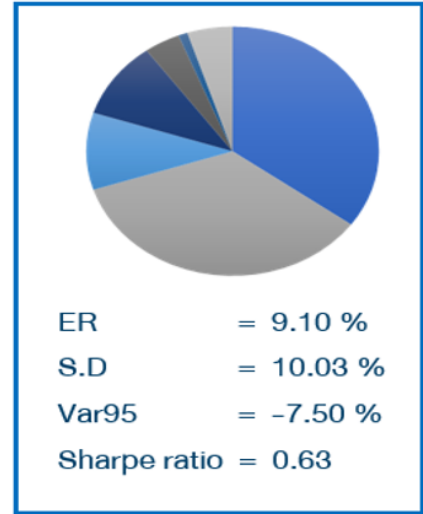
Conservative



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%	0.00%	23.0%	18.80%	0.00%	35.0%	29.80%	0.00%
	U.S.	OW	NT		0.00%	-0.50%		0.00%	-1.50%		0.00%	-1.50%
	Europe	OW	OW		0.00%	-0.50%		1.00%	-1.00%		1.00%	-1.50%
	Japan	OW	OW		1.50%	0.50%		3.00%	0.50%		4.50%	1.50%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	2.00%	0.50%	12.00%	7.30%	1.50%	35.00%	25.80%	1.50%
	China	OW	OW		1.50%	-0.50%		4.50%	-0.50%		6.00%	-2.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	India	NT	OW		0.50%	0.50%		1.50%	1.00%		2.50%	2.00%
	Thailand	OW	OW		1.00%	0.00%		1.50%	0.00%		3.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	2.40%	0.00%	5.0%	1.40%	0.00%	5.0%	1.40%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	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%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	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 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้มีบทลงทุนและ 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)

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800