



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้น ตลาดได้แรงหนุนจากจีนผ่อนคลายมาตรการ
- ประเด็นหลักที่ตลาดให้ความสนใจ คือ จีนมีการประกาศยกเลิกการกักตัวของคนที่เดินทางเข้าจีน ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการผ่อนคลายที่เพิ่มขึ้น แต่หลังจากนี้อาจจะการระบาดเพิ่มขึ้นเช่นกัน อย่างไรก็ตามเรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อเรื่องนี้ แต่อาจจะต้องรอดูสถานการณ์การระบาดเพิ่มเติม
- วันที่ 8 ธ.ค. จะมีการประชุมครั้งสุดท้ายของปีนี้ สันนิษฐานว่ามาตรการที่เกี่ยวข้องกับเฟส 5 จะดีต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวโดย 8 หุ้นท่องเที่ยวได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศของจีน CENTEL, AAV, BAFS, AOT, SPA, EKH, SNNP, WHA
- ยูเครน-รัสเซีย ยังไม่มีประเด็นอะไรใหม่ ๆ ขณะที่ราคาพลังงานยังทรงตัว (Gas+ถ่านหิน) ไม่มีการเคลื่อนไหวที่เป็นลบต่อตลาด
- นายฯ สั่งลดค่าไฟทุกกลุ่ม ขณะที่ กกพ.จะมีการทบทวนเรื่องทบทวนค่า FT ภาคธุรกิจ ในวันที่ 28 ธ.ค. หากมีการลดค่า Ft อาจกลับมาลบต่อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า (BGRIM, GPSC) ที่ราคาหุ้นเคยขึ้นมาก่อนหน้านี้ เพราะข่าวปรับขึ้น FT
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขส่งออกของไทย เดือน พ.ย.

Strategy

- การพลิกตัวกลับของจีนมาผ่อนคลายมาตรการ Covid หนุนให้ให้แรงซื้อกลับเข้ามาในตลาด ทั้งส่วนของท่องเที่ยวและหุ้นเคยลบจากความกังวลเศรษฐกิจจีน คือ น้ำมัน วันนี้ น้ำมันการกักตัวโคโรนาฟุ้งไปที่หุ้นในชุดนี้
- สะสมหุ้น ที่คาดกองทุนฯ+ต่างชาติ จะกลับมาซื้อหุ้นหลังผ่านวันหยุดปีใหม่ ADVANC, PTTEP, BANPU
- เรายังให้ความสนใจต่อหุ้นที่ให้ผลตอบแทนด้านปีผลสูง ๆ อาทิ PTT
- หุ้นราคาสูงแรง(สึก) เล่นถึงกำไรช่วงสั้น GFPT, STGT
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำหุ้น III* ออก PTTEP, SAPPE* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย PTTEP(10%), SAPPE*(10%), CENTEL(10%), MAKRO(10%), KKP(10%), BEM(10%), KTB(10%), FORTH(10%), PRI*

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

PTTEP: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 182.00 บาท) *รับประโยชน์จีนผ่อนคลายมาตรการโควิดหนุน Demand น้ำมัน*

- ราคาน้ำมันได้แรงหนุนจากมาตรการยกเลิกการกักตัวของต่างชาติเข้าจีนล่าสุด Brent ยับขึ้นไปที่ \$83.92/บาเรล ติดตามแผนการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ ในช่วง 1Q23E
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 6.8 หมื่น ลบ. และ 6.9 หมื่น ลบ. +75%YoY, +2%YoY ตามลำดับ

Technical : SGC, SHR

Derivative In Trend

S50Z22 : ถือ Long

แนวรับ : 982-984 จุด
แนวต้าน : 989-993 จุด
Cut : 980 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1789-1795
แนวต้าน : 1810-1818
Cut : 1785 จุด

News Comment

- (+) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท), (0) Aviation (Neutral) 7 แอร์ไลน์ มอของวงวิญญูปีใหม่ลดค่าตั๋วเครื่องบิน 20%
- (+) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากจีนประกาศยกเลิกมาตรการกักตัว เริ่ม 8 ม.ค. 23

Company Report

- (+) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) 1QFY23E จะเริ่มพลิกเป็นกำไรได้ ตามผู้โดยสารที่เติบโต
- (0) ADVANC (ถือ/เป้า 210.00 บาท) กำไร 4Q22E/2023E พ้นตัวซ้ำ จากเศรษฐกิจและการแข่งขัน

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันหยุดชดเชยวัน Christmas ส่วนในฝั่งของตลาดหุ้นเอเชียที่ยังคงเปิดทำการ โดยภาพรวมนั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นปรับตัวขึ้นในรอบแคบซึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากปริมาณการซื้อขายที่เบาบางลงและมีแนวโน้มที่จะลดลงต่อ ส่วนในฝั่งของตลาดหุ้นจีน A-share แม้ว่า จะเริ่มมีข่าวของจำนวนการแพร่ระบาดในจีนที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามดูเหมือนว่าตลาดไม่ค่อยให้ความสำคัญกับประเด็นนี้มากนัก โดยล่าสุดทางการจีนประกาศที่จะยกเลิกการกักตัวสำหรับผู้เดินทางเข้าประเทศจีนสำหรับชาวต่างชาติรวมถึงชาวจีนในวันที่ 8 ม.ค. ขณะที่สาธารณรัฐจีนประกาศลดระดับ Covid-19 เป็นเหมือนโรคโหวดทั่วไป (class B) ทาง DAOL มองว่าในกรณีนี้ที่แย่ที่สุด หากทางการจีนกลับมาใช้มาตรการล็อกดาวน์ต่อ อย่างไรก็ตามการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนในปีหน้านั้นมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับในปีนี้โดยเป็นผลมาจาก low base effect ทางทีมจึงยังคงสัดส่วนการลงทุน TAA ในตลาดหุ้นจีนไว้ที่ระดับ Neutral และอาจพิจารณาปรับเพิ่มสัดส่วนขึ้น

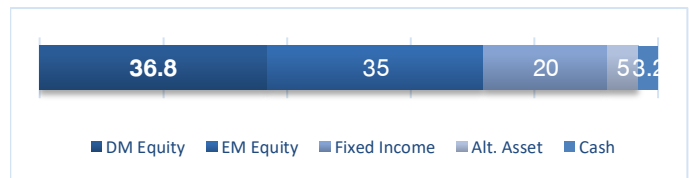
What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขราคาบ้านของสหรัฐฯ ประจำเดือนค.ค.

โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 8% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 10.40% YoY และคาดว่าจะยังมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงต่อเนื่องซึ่งอาจเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัว

Date	Major Events	Expected	Prior
27-Dec-22	US S&P Case-Shiller Home Price YoY Oct	8.00%	10.40%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,626.80 จุด เพิ่มขึ้น 9.25 จุด (+0.57%) มูลค่าการซื้อขาย 29,439.53 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ จีนส่งสัญญาณเปิดเมืองต่อถึงแม้ผู้ติดเชื้อจะยังสูง ตัวแปรในประเทศ แรงซื้อหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะช่วยหนุนตลาด

Most Active

1. DELTA
2. ADVANC
3. PTT

Top Gainers

1. NEW
2. PRECHA
3. TPCS

Top Losers

1. GIFT
2. WAVE
3. EMC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	3081.80	9182.46	1.51%
MEDIA	460.19	44.81	1.24%
ENERG	5440.67	24550.44	1.07%
PETRO	867.56	968.56	0.86%
TRANS	1191.83	369.3	0.80%
CONS	442.42	68.14	0.75%
ICT	2875.98	162.65	0.61%
SET	29439.53	1626.8	0.57%
FIN	1966.92	4569.35	0.41%
FOOD	1648.90	12526.99	0.41%
PROP	1895.73	266.69	0.39%
COMM	2306.07	38296.75	0.10%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(43)	(11,955)	35,284	194,188
Stock				
Foreign	(35)	(1,086)	(6,883)	183,101
Institution	1,551	3,005	5,517	(152,840)
Retail	(1,188)	(843)	980	(28,204)
Proprietary	(328)	(1,076)	386	(2,056)
Futures				
Foreign	3,795	(41,715)	(135,212)	5,107
Institution	(143)	(7,175)	(9,492)	(21,318)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-106	104	210	5,914	-16,639
Indonesia	-12	-12	-1,138	-363	4,473
Japan		-4,884	968	22,725	4,371
Malaysia	8	11	-263	-452	1,142
Philippines	-4	-25	-109	-22	-1,246
South Korea	-9	75	-822	4,335	-9,182
Sri Lanka	0	16	35	41	78
Taiwan	-192	-192	-2,183	1,262	-43,305
Thailand	-1	-1	-197	877	5,395
Vietnam	19	19	426	948	895

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	104.31	(0.12)	-0.1	9.0
USD-EUR	1.06	0.00	0.2	-6.4
USD-GBP	1.21	0.00	0.1	-10.8
YEN-USD	132.9	(0.03)	-0.0	-13.5
CNY-USD	6.96	(0.03)	-0.4	-8.7
THB-USD	34.71	(0.10)	-0.3	-4.0

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,695.26	2.27	0.06	-10.6
The Global Dow Euro	3,278.33	2.02	0.06	-4.5
DJ Global	460.86	0.2200	0.05	-19.8
Bloomberg World Index	358.24	0.84	0.24	5.9
MSCI World	2,605.48	0.29	0.01	-19.4
MSCI Emergin Market	956.48	1.70	0.18	-22.4
MSCI Thailand	533.79	2.85	0.54	3.4
Americas				
Dow Jones	33,203.93	176.44	0.5	-8.6
NASDAQ	10,497.86	21.74	0.2	-32.9
S&P 500	3,844.82	22.43	0.6	-19.3
Europe				
Stoxx Europe 600	427.45	0.19	0.0	-12.4
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,817.01	(6.28)	-0.2	-11.2
France CAC 40	6,504.9	(13.07)	-0.2	-9.1
German DAX	13,940.93	26.86	0.2	-12.2
UK FTSE 100	7,473.01	3.73	0.1	1.2
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	155.62	0.37	0.2	-19.4
Thailand SET Index	1,626.8	9.25	0.6	-1.9
China Shanghai SE Composit	3,065.56	19.70	0.6	-15.8
China Shenzhen CSI 300	3,843.49	15.27	0.4	-22.2
Hong Kong Hang Seng	19,593.06	(86.16)	-0.4	-16.3
Philippines Philippines Stock Exchange	6,541.03	(35.91)	-0.6	-8.2
Indonesia Jakarta SE Composite	6,835.81	35.14	0.5	3.9
Japan Nikkei	26,405.87	170.62	0.7	-8.0
Singapore Straits Times	3,257.7	(11.83)	-0.4	4.3
South Korea Korea Stock Exchange	2,317.14	3.45	0.2	-21.9
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	985.21	(35.13)	-3.4	-34.2
Taiwan TaiwanWeighted	14,285.13	13.50	0.1	-21.6

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,474.68	15.49	14.35	12.87	4.16
PHILIPPINE	6,541.03	15.19	14.98	13.07	2.12
SINGAPORE	3,257.70	11.64	12.03	10.73	4.12
KOSPI INDEX	2,326.97	10.99	10.96	11.45	2.34
TAIWAN	14,285.13	10.39	10.51	12.61	5.09
THAILAND	1,626.80	14.14	15.65	14.94	2.82
SET 50	983.51	16.06	16.00	15.14	2.64
INDAI	60,566.42	23.34	22.15	18.59	1.20
INDONESIA	6,835.81	13.12	14.37	14.14	2.83
VIETNAM	985.21	10.30	10.39	9.26	2.05
CHINA	3,213.28	13.84	11.38	9.91	2.72
SHANGHAI SE	3,065.56	13.80	11.37	9.90	2.72
HONGKONG	19,593.06	7.09	10.79	9.50	3.40
DOW JONES	33,203.93	19.11	18.24	16.49	2.07
S&P 500	3,844.82	18.63	17.53	16.43	1.75
NASDAQ	10,497.86	42.45	24.63	21.12	1.00
DAX INDEX	13,940.93	12.89	11.01	10.94	3.72
NIKKEI 225	26,498.04	17.93	14.39	14.64	2.23
Stock 600 (Europe)	427.45	14.64	12.14	11.83	3.39
MSCI WORLD	2,605.48	16.71	15.53	14.81	2.26

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	112.6	1.27	1.1	13.5
Crude Oil - WTI (spot month)	79.6	2.07	2.7	7.2
Crude Oil - Brent	83.9	2.94	3.6	7.9
Coal Newcatle (USD/Ton)	401.1	0.45	0.1	136.5
Baltic Dry Index	1,515.0	(135.00)	-8.0	-31.7
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	202.4	(3.50)	-1.7	-6.6
Sugar Futures (USD / lb.)	21.0	0.09	0.4	13.8
Copper (LME) USD/Ton	8,328.0	37.50	0.5	-14.5
China Domestic Hot Rolled Steel	4,077.0	(18.00)	0.0	-14.2
GOLD (spot)	1,798.2	5.68	0.3	-1.5
Soybean	455.3	3.30	0.7	10.6

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.32		0.0	491.3
US: 5-Year Bond	3.86		0.0	205.0
US: 10-Year Bond	3.75		0.0	147.0
US: 30-Year Bond	3.82		0.0	100.0



News Comment

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท), (0) Aviation (Neutral) 7 แอร์ไลน์ มอบของขวัญปีใหม่ลดค่าตั๋วเครื่องบิน 20%

7 สายการบิน ร่วมกันมอบของขวัญปีใหม่ให้ประชาชน โดยจะมีการจัดโปรโมชั่นพิเศษลดค่าตั๋วโดยสารในประเทศสูงสุด 20% เดือน ม.ค.23 ช่วยลดค่าใช้จ่ายการเดินทาง หวังกระตุ้นการเดินทางการท่องเที่ยวในประเทศให้ฟื้นตัว โดย 7 สายการบิน ได้แก่ สายการบินบางกอกแอร์เวย์ส, สายการบินไทยแอร์เอเชีย, สายการบินไทยแอร์เอเชีย เอ็กซ์, สายการบินไทยสมิล์, สายการบินนกแอร์, สายการบินไทยไลอ้อนแอร์ และสายการบินไทยเวียตเจ็ท *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อ AOT และเป็นกลางต่อกลุ่มสายการบิน โดย AOT จะได้ผลบวกจากการที่สายการบินออกโปรโมชั่นกระตุ้นการเดินทางในประเทศ จะช่วยให้จำนวนผู้โดยสารปรับตัวดีขึ้น ขณะที่กลุ่มสายการบินแม้จะมีการให้ส่วนลด 20% แต่จะมีโอกาสที่ชดเชยกับจำนวนผู้โดยสารปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ผลกระทบต่อกำไรของกลุ่มสายการบินยังจำกัด ทั้งนี้ **AOT เราแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 82.00 บาท** อิง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%) เรามองเป็น sentiment เชิงบวกมากกว่า โดยผลกระทบต่อกำไรจากผู้โดยสารในประเทศค่อนข้างน้อย และระยะสั้นเพียง 1 เดือน ส่วน AAV เราแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.70 บาท อิง 2023E PBV ที่ 4.0 เท่า +0.5SD จากค่าเฉลี่ยกลุ่มสายการบินในภูมิภาค

(+) หุ่นที่ได้ประโยชน์จากจีนประกาศยกเลิกมาตรการกักตัว เริ่ม 8 ม.ค. 23

จีนประกาศยกเลิกมาตรการกักตัว เริ่ม 8 ม.ค. 23 คณะกรรมการสุขภาพแห่งชาติของจีน (NHC) แถลงในวานนี้ว่า จีนจะยกเลิกมาตรการกักตัวผู้ที่เดินทางจากต่างประเทศ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 8 ม.ค. 2023 หลังจากที่มีการบังคับใช้นาน 3 ปีเพื่อสกัดการแพร่ระบาดของโควิด-19 นอกจากนี้ จีนจะผ่อนคลายนโยบายการจัดการเกี่ยวกับโควิด-19 สู่ระดับ Category B จากปัจจุบันที่อยู่ในระดับ Category A ซึ่งเป็นมาตรการป้องกันขั้นสูงสุด *(ที่มา: สำนักข่าวอินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการเริ่มผ่อนคลายนโยบายกักตัวลง ซึ่ง in line กับที่เราออกเปเปอร์ไปเมื่อวันที่ 23 ธ.ค. 22 โดยเราคาดว่าจะผลดีต่อนักท่องเที่ยวจีนที่จะมีการเดินทางออกนอกประเทศเพื่อท่องเที่ยวมากขึ้น ทั้งนี้ นักท่องเที่ยวจีนเป็นประเทศที่มีสัดส่วนรายได้เข้าไทยสูงสุด โดยในช่วงปี 2019 มีนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยมากที่สุดราว 11 ล้านคน คิดเป็น 25% ของนักท่องเที่ยวโดยรวม โดยเรามองว่าการผ่อนคลายนโยบายดังกล่าวจะทำให้มีโอกาที่จะเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบได้เร็วกว่าคาดใน 2H23E ซึ่งจะเป็น upside กับตัวเลขนักท่องเที่ยวจีนในปี 2023E จะเพิ่มขึ้นเป็น 5 ล้านคน จากเดิมที่คาดไว้ที่ 2 ล้านคน นอกจากนี้จะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรของกลุ่มท่องเที่ยว **หุ้น Top picks ที่เรายังคงชอบ ที่ได้ประโยชน์จากจีนมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายโควิดมากขึ้น ได้แก่ CENTEL (ซื้อ/เป้า 54.00 บาท), AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท), BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท), AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท), ERW (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท), SPA (Bloomberg consensus 11.82 บาท), EKH (ถือ/เป้า 8.50 บาท), SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) และ WHA (ซื้อ/เป้า 4.60 บาท)**

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

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) ทำให้ผู้โดยสารจีนเพิ่มขึ้น และมีโอกาสที่จีนจะเพิ่มโควตาเที่ยวบินเพิ่มในอนาคต (ปัจจุบัน AAV มี 2 เที่ยวบิน/สัปดาห์) โดยสถานการณ์ปกติสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยว 25%

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

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

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

(+) SPA (Bloomberg consensus 11.82 บาท) เพราะมีสัดส่วนรายได้จากจีน 50-55%

(+) EKH (ถือ/เป้า 8.50 บาท) จากการเข้ารับศูนย์บริการ IVF โดยเดิมมีสัดส่วนรายได้ของจีนราว 10% โดยเรามองว่าจะมีผู้ป่วย IVF เข้ามารักษา 300 คู่ ในปี 2023E โดยคาดว่าจีนจะกลับมาใช้บริการใน 2Q23E ซึ่งหากจีนเปิดประเทศเร็วกว่าคาดจะเป็น upside ให้กับรายได้ของ IVF

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) สัดส่วนรายได้นักท่องเที่ยวจีน 8% ของรายได้รวม

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



Company Report

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) 1QFY23E จะเริ่มพลิกเป็นกำไรได้ ตามผู้โดยสารที่เติบโต

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 82.00 บาท อิง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%) โดยเราประเมิน 1QFY23E (ต.ค.-ธ.ค.22) ผลการดำเนินงานปกติจะพลิกเป็นกำไรได้ครั้งแรกในรอบ 11 ไตรมาส ที่ 136 ล้านบาท ดีขึ้นมากถึง YoY, QoQ (1QFY22 ขาดทุน -3.5 พันล้านบาท, 4QFY22 ขาดทุน -1.0 พันล้านบาท) โดยได้ผลบวกจากผู้โดยสารระหว่างประเทศที่จะเติบโตดีขึ้นมากเป็น 10.8 ล้านคน (+1,150% YoY, +46% QoQ) จากการผ่อนคลายการเปิดประเทศมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง เช่นเดียวกับจำนวนผู้โดยสารในประเทศที่จะดีขึ้นเป็น 11.9 ล้านคน (+97% YoY, +20% QoQ) และส่งผลให้ผู้โดยสารรวมจะอยู่ที่ 22.7 ล้านคน (+229% YoY, +31% QoQ) เรายังคงประมาณการปี FY23E จะพลิกเป็นกำไรที่ +7.5 พันล้านบาท จากปี 21 ที่ขาดทุน -1.1 หมื่นล้านบาท จากจำนวนผู้โดยสารที่จะฟื้นตัวขึ้นเป็น 98 ล้านคน +110% YoY (intl 49 ล้านคน +253% YoY, domestic 49 ล้านคน +49% YoY) ตามการท่องเที่ยวที่ดีขึ้น และตั้งแต่ 1 เม.ย.23 รายได้จะกลับมาเป็นปกติมากขึ้น ภายหลัง AOT จะสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการ/สายการบิน รวมถึง king power ที่ชนะการประมูลตั๋วฟรีจะเริ่มจ่าย minimum guarantee รวมถึงมีโอกาส upside เพิ่มจากการที่จีนผ่อนคลายการเดินทางเร็วขึ้นเป็น ม.ค.23 จากเดิมที่เราประเมินที่ เม.ย.23 ราคาหุ้น outperform SET +2% ในช่วง 6 เดือน และทรงตัวใกล้เคียง SET ในช่วง 3 เดือน จากการฟื้นตัวของผู้โดยสารที่ใกล้เคียงคาด ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยจะยังได้ปัจจัยบวกจากผู้โดยสารที่ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะผู้โดยสาร intl ที่มีโอกาสดีกว่าคาด ซึ่งจะเพิ่มต่อกำไรในปี FY23E ได้ ขณะที่ปี FY24E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท (เทียบกำไรปี FY19 ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท) จากผู้โดยสารที่จะกลับไปใกล้เคียงก่อนโควิด ขณะที่จะมีรายได้จาก Non-Aero โดยเฉพาะจากตั๋วฟรีเพิ่มขึ้น

(0) ADVANC (ถือ/เป้า 210.00 บาท) กำไร 4Q22E/2023E ฟื้นตัวช้า จากเศรษฐกิจและการแข่งขัน

เรายังคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 210.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) เราประเมินกำไรปกติ 4Q22E ที่ 6.5 พันล้านบาท (-4% YoY, +3% QoQ) โดยลดลง YoY จากค่าใช้จ่ายในการขยายโครงข่ายและต้นทุนค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ฟื้นตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและการควบคุมค่าใช้จ่าย ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท (-5% YoY) และปี 2023E ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท +3% YoY อย่างไรก็ตามหากการแข่งขันไม่รุนแรงไปกว่าปัจจุบัน คาดจะได้เห็นกำไรปี 2023E ทยอยฟื้นตัว YoY จากกิจกรรมเศรษฐกิจและจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว ราคาหุ้น underperform SET -14% ใน 12 เดือน จากการแข่งขันที่รุนแรงในสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ แต่เคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือน คาดตลาด priced in ประเด็นดีล TRUE+DTAC และ ADVANC+JAS+JASIF ไปพอสมควร อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำเพียง "ถือ" จากกำไรปี 2023E ที่ฟื้นตัวช้า จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปและการแข่งขันที่สูง



Technical View

SET Index

1626.80 +9.25 (+0.57%) // 29,440

มี Momentum ในเชิงบวก คาดหวังการขยับ High
กรอบการเคลื่อนไหว 1621-1634 จุด



ดัชนีวันแรกของสัปดาห์เปิดมามีทิศทางบวกตั้งแต่เปิดตลาดเย็น 1620 ขยับทำ Low เล็กน้อย 1619 จุด ก่อนจะปรับตัวขึ้นทำ High 1629 จุด หลังจากนั้นเป็นการแกว่งตัว ในกรอบแคบที่ยืนบวกได้ตลอดทั้งวัน ก่อนทำปิดที่ 1626 จุด ด้วยปริมาณการซื้อขายที่เบาบาง จากภาพดังกล่าวแสดงถึง Momentum ในเชิงบวก หลังจากกลับมาเย็น 1620 หรือบรค Downtrend Line ย่อยจากยอด 1650 ขึ้นมาได้ ทำให้เชื่อว่าน่าจะมีแรงส่ง ในเชิงบวก เพื่อทดสอบแนวต้าน 1630-1634 จุด แนวรับ 1616-1621 จุด

แนวรับ	1616-1621
--------	-----------

แนวต้าน	1630-1634
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

SGC ปิด 4.48 +0.10 (+2.28%)



แนวรับ	4.38-4.48
--------	-----------

แนวต้าน	4.58-4.68
---------	-----------

Cut Loss <	4.30
------------	------

SHR ปิด 3.96 +0.06 (+1.54%)



แนวรับ	3.88-3.94
--------	-----------

แนวต้าน	4.06-4.20
---------	-----------

Cut Loss <	3.84
------------	------



Market

- ตลาดหุ้น, น้ำมัน, ทองคำ และตลาดเงินนิวยอร์กปิดทำการวันจันทร์ที่ 26 ธ.ค. เนื่องในเทศกาลคริสต์มาส

Economic & Company

• AQUA เล็งต่อยอดลงทุนธุรกิจใหม่หนุนอนาคตแกร่ง

ผู้ถือหุ้น AQUA Iw/เขียวทุกวาระสำคัญทั้งแต่งตั้งกรรมการบริษัทใหม่ และวงเงินหุ้นกู้ ไม่เกิน 3,000,000,000 บาท ทางด้านเอ็มดี "ชัยพิพัฒน์ แก้วไตรรัตน์" เผยแผนลงทุน P2P คาดว่าเปิดให้บริการภายในไตรมาส 1/2566 และหาโอกาสลงทุนธุรกิจใหม่ต่อยอด พร้อมเดินหน้าดันธุรกิจโลจิสติกส์ในเครือเข้าตลาดหุ้น

• AWC กุ่มบ 944 ล้านบาท ซื้อรร.คสิต ดิจู เชียงใหม่

AWC เผยเซ็นสัญญาจะซื้อจะขาย "โรงแรมคสิต ดิจู เชียงใหม่" มูลค่าเงินลงทุนและงบพัฒนาโครงการรวมกว่า 944 ล้านบาท สอดรับกลยุทธ์ผลักดันเชียงใหม่ไปสู่การเป็นศูนย์กลางด้านการท่องเที่ยวระดับลิกซ์ชีว์รุ่งเรืองภูมิภาคและยกระดับการท่องเที่ยวของประเทศไทย พร้อมช่วยสร้างความแข็งแกร่งด้านกระแสเงินสดเพื่อเพิ่มการเติบโตให้แก่บริษัทในระยะยาว

• COLOR งบสวยออเดอร์ทะลักล้นคว้งงานอื้อ

COLOR ยัมผลงานโค้งท้ายสดใส รับอานิสงส์ออเดอร์ธุรกิจผลิตเม็ดพลาสติกไหลเข้าต่อเนื่อง ฟากผู้บริหารเร่งจัดทัพลุยธุรกิจทุกรอบแบบ บึกหนุดปี 2566 รายได้เติบโต 20-25% จาก 2 ธุรกิจใหม่ทั้งพลังงานทดแทน และการเกษตร พร้อมเดินหน้าลุยประมูลงานใหม่ หวังคว้งงาน Floating Solar อีกราว 200-300 ล้านบาท

• DITTO คว้งงาน 208 ล้าน ซื้หน้าทุธุรกิจโตดี

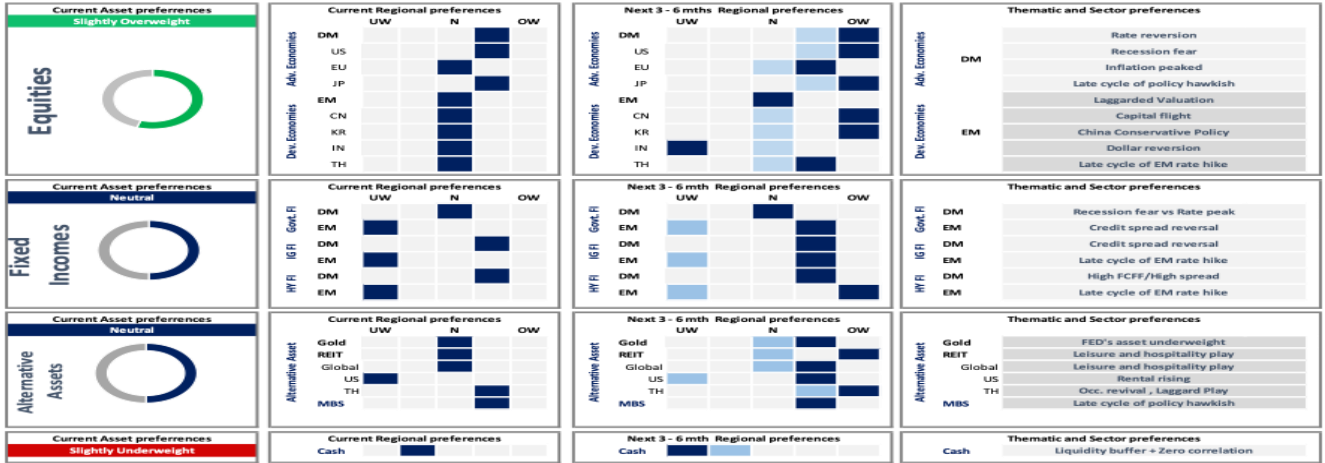
DITTO ยัมแก้มปริเซ็นสัญญารับงาน 2 โครงการ มูลค่ารวม 208.18 ล้านบาท ใส่เกียร์คืนรายได้ปี 2566 ชน 2 พันล้านบาท รับปัจจัยหนุนทุกกลุ่มธุรกิจโต สบช่องชิงงานราชการธุรกิจบริหารจัดการเอกสาร พร้อมผนึกพันธมิตร TEAMG ชิงงานเพิ่ม

• SVT ล่องใต้บุกขยายสาขา ปูพรมตุ้ยขายสินค้าอัตโนมัติ

SVT โชว์แผนปี 2566 เตรียมเปิดสาขาใหม่ ประเดิมพื้นที่ภาคใต้ช่วงไตรมาส 1/2566 จากสิ้นไตรมาส 3/2565 สามารถขยายสาขาได้ครอบคลุมพื้นที่ประเทศไทยแล้วกว่า 30 จังหวัด รวม 15,400 เครื่อง เกินเป้าหมายที่วางไว้ ปีกรงรายได้ปี 2565 เติบโต 13-15% จากปี 2564 ที่บริษัทมีรายได้รวม 1,963.32 ล้านบาท

• SSP ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง! ได้รับวงเงินสนับสนุน สินเชื่อ Secured

Green Loan จาก International Finance Corporation (IFC) และธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) มูลค่ารวมกว่า 2.2 พันล้านบาท ช่วยเพิ่มสภาพคล่องหนุนฐานทุนแกร่ง ฟากบักบอส "วรุฒม์ ธรรมวราอนุคุปต์" ระบุพร้อมลุยขยายโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเต็มรูปแบบ ทั้งในและต่างประเทศ ตั้งเป้าเพิ่มขึ้นกำลังผลิตไฟฟ้าแต่ละระดับ 500 MW ภายในปี 2568 ผลักดันผลงานโตก้าวกระโดดทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง



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



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

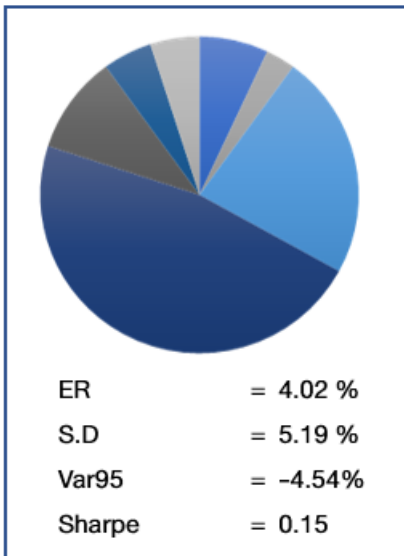


Fixed Income : Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

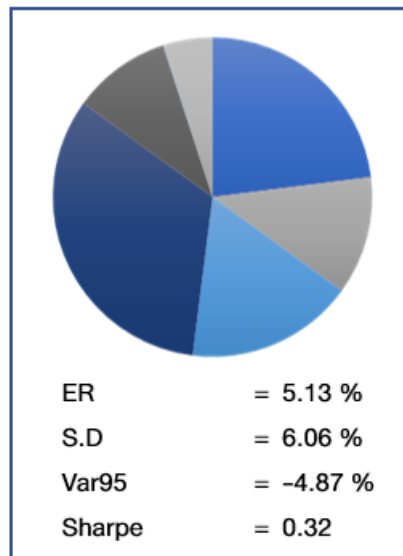


Strategic Asset Allocation Recommendation

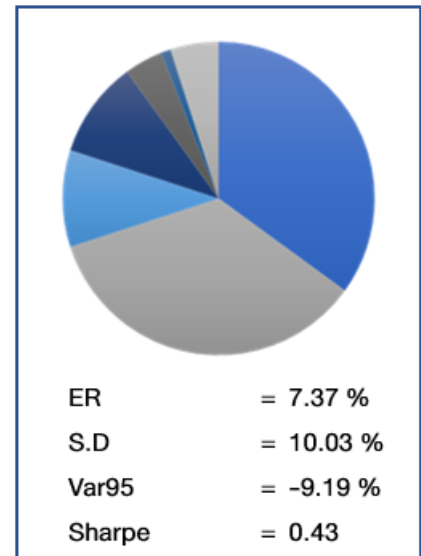
Conservative



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%	7.81%	0.00%	23.0%	23.68%	0.00%	35.0%	35.00%	0.00%
	U.S.	OW	OW		0.25%	0.00%		1.00%	0.00%		1.30%	0.00%
	Europe	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	NT	3.00%	2.56%	0.00%	12.00%	10.29%	0.00%	35.00%	29.94%	0.00%
	China	NT	NT		0.29%	0.00%		1.10%	0.00%		3.36%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.07%	0.00%		0.30%	0.00%		0.86%	0.00%
	India	NT	NT		0.05%	0.00%		0.21%	0.00%		0.61%	0.00%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	UW	5.00%	3.88%	-5.00%	5.0%	3.20%	-5.00%	5.0%	3.20%	-5.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	NT	48.00%	48.00%	-5.00%	33.0%	33.00%	-5.00%	10.0%	10.00%	-5.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	UW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	OW	0.00%	10.00%	10.00%	0.0%	10.00%	10.00%	0.0%	10.00%	10.00%
Alternative asset	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	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 2021

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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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. DAOL SEC 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 และมีได้มีจรรยาบรรณหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800