



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลง จากปัจจัยเสี่ยงรอบด้าน BOJ ปรับนโยบายการเงินสะท้อนตลาดทั่วโลก
- นโยบายของ BOJ วานนี้(20) ที่ปรับกรอบของ Bond Yield จาก +/- 0.25% เป็น +/-0.50% ล่าสุด Bond Yield 10 ปี ขึ้นมาที่ 0.45% (จาก 0.25% ก่อนประชุม) กระทั่งต่อนักลงทุนที่ถือ Bond เป็นตัวแปรใหม่ที่เข้ามารบกวนตลาด กอปรกับนักลงทุนยังคงกังวลกับดอกเบี้ยของ Fed จะเป็นผลให้มีการปรับพอร์ตใหม่ จากที่เราเคยมองไว้ว่าอีก 2 สัปดาห์ข้างหน้าตลาดอาจจะเงียบ ๆ วันนี้เป็นเช่นนั้นแล้ว
- ผู้นำยูเครนจะมีการเข้าพบกับผู้นำสหรัฐฯ และสภาองเกรสวันนี้ ติดตามดูว่าสหรัฐฯ จะทำท่าทีอย่างไร ขณะที่ปัจจุบันราคาสินค้าพลังงานไม่ได้ปรับตัวขึ้นแล้ว แต่การยึดเยื้อทำให้การคาดการณ์สถานการณ์ดูยากขึ้น
- สถานการณ์ของจีนยังคงมีความเสี่ยงสูง หลังจากผู้ติดเชื้อมีเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และคาดว่าจะกลับมาระบาดรุนแรงอีกครั้งหลังช่วงปีใหม่ หุ่นที่เคยได้ประโยชน์ราคาจึงปรับตัวลง (ส่งออก+อิเล็กทรอนิกส์+Logistics)
- ครม.อนุมัติของวงเวียนปีใหม่ปี 66 “ซ้อปดีมีคืน” เริ่ม 1 ม.ค.66 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ ซึ่งข่าวนี้เริ่มมีการ Sell on fact บ้างแล้วในวานนี้(20)
- ตลาดหลักทรัพ์ประกาศหุ้นเข้าออก SET50/SET100 งวด 1H23 (ซึ่งใกล้เคียงกับที่ทาง DAOL ได้ประเมินไว้) SET50 หุ้นเข้า คือ CENTEL, COM7, DELTA, RATCH หุ้นออก คือ BLA, IRPC, KCE, SAWAD และ SET100 หุ้นเข้า คือ AAV, BYD, DELTA, JAS, NEX, SABUY, THG หุ้นออก คือ AEONTS, MAJOR, STEC, SUPER, SYNEX, TASCO, TTA
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ยอดขายบ้านสหรัฐฯ เดือน พ.ย.

Strategy

- ตลาดถูกกดดันด้วยปัจจัยลบหลายตัว มีเรื่องนโยบายการเงินของญี่ปุ่นเข้ามาอีก จะทำให้ตลาดมีความผันผวนและดูจะเป็นลบ (จากที่เรามองว่าจะsideway ช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปี) นักลงทุนควรเพิ่มการถือเงินสดในมือ รอจังหวะซื้อเมื่อตลาดลงต่ำสุด หรือแค่ถือเงินสดในช่วงสั้นๆ ในช่วงนี้
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำ KCE, PSL ออก หุ่นในพอร์ตประกอบด้วย KTB(10%), PRI*(10%), THCOM(10%), WHA(15%), III(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

PRI*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 25.00 บาท) “Outlook รายได้โตหนุนด้วยการขึ้นโครงการใหม่ของกลุ่มอสังหา”

- แนวโน้มรายได้ปี '22-'24 หนุนด้วยการเปิดโครงการใหม่ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ล่าสุดยอด 10 เดือน (ม.ค.-ต.ค. '22) มูลค่าโครงการใหม่พุ่งกว่า 3.73 แสน ลบ. +91%YoY PRI พร้อมรับงานทั้งในกลุ่ม ORI และนอกกลุ่ม
- Backlog ณ 3Q22A อยู่ที่ 328 ลบ. และอยู่ในขาขึ้น (Begin of new S-Curve) กำไร 9M22A โต +128%YoY ส่วนปี '23 มีโอกาสโตแรง เพราะ ORI-BRI และกลุ่มเร่งการเปิดโครงการขึ้นอย่างมีนัยสำคัญนับตั้งแต่ 2H22
- IAA ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 เฉลี่ยที่ 216 ลบ. และ 314 ลบ. +94%YoY, +45%YoY ตามลำดับ

Technical : RCL, CENTEL

Derivative In Trend

S50Z22 : Short on Strength

แนวรับ : 970-974 จุด
แนวต้าน : 979-984 จุด
Cut : 985 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1800-1810
แนวต้าน : 1827-1840
Cut : 1795 จุด

News Comment

- (+) BGRIM (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) เข้าลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่เกาะหลีไต้ กำลังการผลิตรวม 955MW
- (+) Commerce (Overweight), IT reseller (Underweight) ครม.เคาะ ‘ซ้อปดีมีคืน’ ลดหย่อนภาษี 4 หมื่นบาท ให้เป็นของวงเวียนปีใหม่แล้ว
- (0) Property (Neutral) ครม.ขยายเวลาลดค่าโอน-จดจำนอง บ้าน-คอนโดไม่เกิน 3 ล้านบาท ถึงสิ้นปี 2023
- (+) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์ พ.ย.22 เติบโตดี สูงสุดในรอบ 44 เดือน

Company Report

- (+) EV Theme report: Put the pedal to the metal
- (+) TOG (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) 4Q22E โตดีจาก high season, สายการผลิตใหม่ล่าช้าเล็กน้อย

Economic Outlook

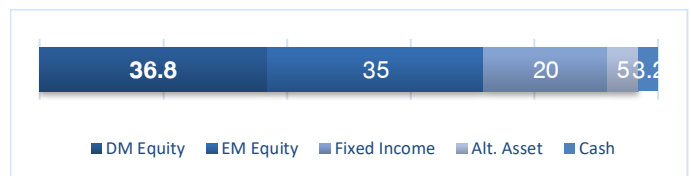
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวกในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones +0.28% ดัชนี S&P500 +0.21% และดัชนี Nasdaq +0.01% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มวัสดุ ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าต่อ หลังจากที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นขยายกรอบการทำ Yield curve control สู่กรอบ -0.5% ถึง 0.5% หนุนให้ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นในแง่ของการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ทางที่อาจมีการพิจารณาทยอยปรับสัดส่วนการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ หลังการเปิดเผยตัวเลขอัตราเงินเฟ้อส่วนในการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ หลังการเปิดเผยตัวเลขอัตราเงินเฟ้อส่วนในฝั่งของญี่ปุ่นทางที่ยังคงจืดจาง โดยมองว่าค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นจากการทำ Yield curve control ในระยะยาวนั้นอาจเป็นผลให้ดุลการค้าของญี่ปุ่นติดลบน้อยลง ซึ่งในช่วงก่อนหน้านี้ที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าขึ้นไม่ได้ช่วยในตัวเลขการส่งออกดูดีขึ้น ทั้งนี้ทางที่ยังคงจืดจาง Slightly overweighted บนตลาดญี่ปุ่นโดยให้ความสำคัญกับประเด็นนักท่องเที่ยวต่างชาติเป็นหลัก
- ธนาคารกลางญี่ปุ่นมีมติคงดอกเบี้ยไว้ ณ ระดับเดิมที่ -0.1% ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ พร้อมทั้งทำการขยาย Band การทำ Yield curve control ให้กว้างขึ้น จากเดิม -0.25% ถึง 0.25% สู่ระดับ -0.5% ถึง 0.5% ส่งผลให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นทันที 2.6%

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขยอดบ้านมือสองของสหรัฐฯ ประจำเดือน พ.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาหดตัวต่อที่ -5.4% MoM จากเดือนก่อนหน้าที่ -5.9% MoM ทั้งนี้จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง คาดว่าจะเป็นผลให้อุปสงค์บ้านนั้นยังมีแนวโน้มที่ชะลอลงต่อ

| Date | Major Events | Expected | Prior |
|-----------|--------------------------------|----------|--------|
| 21-Dec-22 | DE Gfk Consumer Confidence Jan | -38.00 | -40.20 |
| | US Existing Home Sales MoM Nov | -5.40% | -5.90% |
| | US CB Consumer Confidence Dec | 101.00 | 100.20 |

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,605.85 จุด ลดลง -13.76 จุด (-0.85%) มูลค่าการซื้อขาย 58,584.21 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ การระบาดจีนกลับมาเพิ่มขึ้นสูง และความกังวลการขึ้นดอกเบี้ย ตัวแปรในประเทศ รัฐฯ มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจส่งท้ายปี

Most Active

- SM
- PTTEP
- PTT

Top Gainers

- NATION
- PERM
- JTS

Top Losers

- TKT
- VARO
- GIFT

Sector Performance

| Sector | Sector | Sector | Sector |
|------------|-----------------|----------------|---------------|
| CONMAT | 1043.62 | 9046.06 | -0.09% |
| BANK | 3386.78 | 377.91 | -0.11% |
| TRANS | 2336.45 | 368.59 | -0.33% |
| ICT | 2456.38 | 159.96 | -0.42% |
| ENERG | 11374.40 | 24189.89 | -0.53% |
| SET | 58700.96 | 1604.44 | -0.85% |
| HEALTH | 1798.70 | 6985.63 | -0.88% |
| PROP | 2858.81 | 265.54 | -1.01% |
| COMM | 7874.18 | 37516.3 | -1.04% |
| PETRO | 962.68 | 971.9 | -1.06% |
| FOOD | 3950.47 | 12414.32 | -1.18% |
| MEDIA | 1498.32 | 45.31 | -1.29% |

Net Position Classified by Investor Type

| Unit: Bt mn | Last | WTD | MTD | YTD |
|----------------|----------|----------|-----------|-----------|
| Bond | | | | |
| Foreign | (4,008) | 502 | 39,498 | 198,402 |
| Stock | | | | |
| Foreign | (1,737) | 644 | (8,342) | 181,642 |
| Institution | (535) | (1,021) | 1,253 | (157,104) |
| Retail | 2,379 | 1,595 | 5,601 | (23,584) |
| Proprietary | (107) | (1,218) | 1,488 | (954) |
| Futures | | | | |
| Foreign | (28,117) | (50,779) | (135,894) | 4,425 |
| Institution | (1,672) | (6,755) | (7,305) | (19,131) |

Foreign Net Position in Asia Stock Market

| (USD mn) | Daily | WTD | MTD | QTD | YTD |
|-------------|-------|-------|--------|--------|---------|
| India | -17 | -17 | 89 | 5,793 | -16,760 |
| Indonesia | -2 | -14 | -996 | -221 | 4,615 |
| Japan | | 8,452 | 5,851 | 27,608 | 9,255 |
| Malaysia | -0 | -14 | -288 | -477 | 1,117 |
| Philippines | -8 | -26 | -111 | -23 | -1,247 |
| South Korea | -104 | -273 | -886 | 4,271 | -9,246 |
| Sri Lanka | 3 | 6 | 25 | 31 | 67 |
| Taiwan | -410 | -874 | -1,735 | 1,710 | -42,857 |
| Thailand | -50 | -73 | -239 | 835 | 5,353 |
| Vietnam | 79 | 78 | 435 | 957 | 904 |

Currency

| | 1-Day | | | YTD |
|---------------------|--------|----------|--------|-------|
| | Last | Net Chg. | % Chg. | % chg |
| USD Index Spot Rate | 103.97 | (0.76) | -0.7 | 8.7 |
| USD-EUR | 1.06 | 0.00 | 0.2 | -6.6 |
| USD-GBP | 1.22 | 0.00 | 0.3 | -9.9 |
| YEN-USD | 131.7 | (5.18) | -3.8 | -12.7 |
| CNY-USD | 6.96 | (0.02) | -0.3 | -8.7 |
| THB-USD | 34.66 | (0.17) | -0.5 | -4.2 |

International Stock Index

| Region/Country Index | Last | 1-Day | | YTD |
|--|-----------|----------|--------|-------|
| | | Net Chg. | % Chg. | % chg |
| World | | | | |
| The Global Dow | 3,664.74 | 23.89 | 0.66 | -11.4 |
| The Global Dow Euro | 3,243.31 | 2.87 | 0.09 | -5.2 |
| DJ Global | 458.77 | 0.8800 | 0.19 | -20.2 |
| Bloomberg World Index | 357.02 | (0.11) | -0.03 | 5.5 |
| MSCI World | 2,592.86 | 6.97 | 0.27 | -19.8 |
| MSCI Emergin Market | 951.08 | (6.56) | -0.69 | -22.8 |
| MSCI Thailand | 526.62 | (4.00) | -0.75 | 2.0 |
| Americas | | | | |
| Dow Jones | 32,849.74 | 92.20 | 0.3 | -9.6 |
| NASDAQ | 10,547.11 | 1.08 | 0.0 | -32.6 |
| S&P 500 | 3,821.62 | 3.96 | 0.1 | -19.8 |
| Europe | | | | |
| Stoxx Europe 600 | 424.18 | (1.69) | -0.4 | -13.0 |
| Euro Zone Euro Stoxx 50 | 3,802.49 | (8.75) | -0.2 | -11.5 |
| France CAC 40 | 6,450.43 | (22.86) | -0.4 | -9.8 |
| German DAX | 13,884.66 | (58.21) | -0.4 | -12.6 |
| UK FTSE 100 | 7,370.62 | 9.31 | 0.1 | -0.2 |
| Asia-Pacific | | | | |
| MSCI AC Asia Pacific Index | 155.55 | (0.04) | -0.0 | -19.5 |
| Thailand SET Index | 1,604.44 | (13.76) | -0.9 | -3.2 |
| China Shanghai SE Composite | 3,073.77 | (33.35) | -1.1 | -15.6 |
| China Shenzhen CSI 300 | 3,829.02 | (64.20) | -1.7 | -22.5 |
| Hong Kong Hang Seng | 19,094.8 | (258.01) | -1.3 | -18.4 |
| Philippines Philippines Stock Exchange | 6,458.12 | 43.85 | 0.7 | -9.3 |
| Indonesia Jakarta SE Composite | 6,768.32 | (11.38) | -0.2 | 2.8 |
| Japan Nikkei | 26,568.03 | (669.61) | -2.5 | -8.7 |
| Singapore Straits Times | 3,253.97 | (2.64) | -0.1 | 4.2 |
| South Korea Korea Stock Exchange | 2,333.29 | (18.88) | -0.8 | -21.5 |
| Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I | 1,023.13 | (15.27) | -1.5 | -31.7 |

Global Market P/E Comparison

| Index Name | Index | P/E Ratio | | | Div. Yield |
|--------------------|-----------|-------------|---------|---------|------------|
| | | Current 12M | 2021(f) | 2022(f) | |
| MALAYSIA | 1,467.32 | 15.42 | 14.29 | 12.84 | 4.18 |
| PHILIPPINE | 6,458.12 | 14.99 | 14.79 | 12.90 | 2.15 |
| SINGAPORE | 3,253.97 | 11.63 | 12.00 | 10.72 | 4.12 |
| KOSPI INDEX | 2,338.05 | 11.07 | 11.01 | 11.36 | 2.33 |
| TAIWAN | 14,170.03 | 10.31 | 10.43 | 12.51 | 5.13 |
| THAILAND | 1,604.44 | 14.84 | 15.43 | 14.74 | 2.86 |
| SET 50 | 973.67 | 15.90 | 15.82 | 14.99 | 2.67 |
| INDAI | 61,702.29 | 23.78 | 22.56 | 18.93 | 1.19 |
| INDONESIA | 6,768.32 | 12.99 | 14.40 | 14.20 | 2.86 |
| VIETNAM | 1,023.13 | 10.70 | 10.86 | 9.64 | 1.97 |
| CHINA | 3,221.71 | 13.85 | 11.36 | 9.90 | 2.71 |
| SHANGHAI SE | 3,073.77 | 13.81 | 11.36 | 9.89 | 2.72 |
| HONGKONG | 19,094.80 | 6.91 | 10.53 | 9.25 | 3.49 |
| DOW JONES | 32,849.74 | 18.91 | 18.00 | 16.31 | 2.09 |
| S&P 500 | 3,821.62 | 18.53 | 17.45 | 16.34 | 1.76 |
| NASDAQ | 10,547.11 | 42.43 | 24.80 | 21.22 | 1.00 |
| DAX INDEX | 13,884.66 | 12.84 | 10.97 | 10.89 | 3.73 |
| NIKKEI 225 | 26,284.32 | 17.78 | 14.41 | 14.50 | 2.25 |
| Stock 600 (Europe) | 424.18 | 14.54 | 12.03 | 11.80 | 3.42 |
| MSCI WORLD | 2,592.86 | 16.63 | 15.46 | 14.76 | 2.27 |

Commodities

| | 1-Day | | | YTD |
|---------------------------------|---------|----------|--------|-------|
| | Last | Net Chg. | % Chg. | % chg |
| Bloomberg Commodity Index | 111.9 | 0.27 | 0.2 | 12.8 |
| Crude Oil - WTI (spot month) | 76.1 | 0.90 | 1.2 | 1.3 |
| Crude Oil - Brent | 80.0 | 0.19 | 0.2 | 2.8 |
| Coal Newcatle (USD/Ton) | 400.1 | (1.30) | -0.3 | 135.9 |
| Baltic Dry Index | 1,548.0 | (12.00) | -1.0 | -30.2 |
| Rubber (TOCOM) Yen/Kg. | 215.0 | (2.90) | -1.3 | -3.5 |
| Sugar Futures (USD / lb.) | 20.6 | 0.44 | 2.2 | 11.7 |
| Copper (LME) USD/Ton | 8,333.8 | 30.50 | 0.4 | -14.4 |
| China Domestic Hot Rolled Steel | 4,093.0 | (26.00) | -1.0 | -13.8 |
| GOLD (spot) | 1,817.9 | 30.32 | 1.7 | -0.5 |
| Soybean | 452.4 | 3.30 | 0.7 | 9.8 |

Government Bonds

| | 1-Day | | | YTD |
|------------------|-------|----------|--------|-------|
| | Last | Net Chg. | % Chg. | % chg |
| US: 2-Year Bond | 4.25 | (0.00) | -0.1 | 482.6 |
| US: 5-Year Bond | 3.79 | 0.07 | 2.0 | 200.8 |
| US: 10-Year Bond | 3.68 | 0.10 | 2.7 | 145.2 |
| US: 30-Year Bond | 3.74 | 0.11 | 2.9 | 97.5 |



News Comment

(+) BGRIM (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) เข้าลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่เกาหลีใต้ กำลังการผลิตรวม 955MW

บริษัทประกาศเข้าลงทุนเพิ่มเติมโครงการพลังงานลมนอกชายฝั่งในเกาหลีใต้ 4 โครงการ ประกอบด้วย 1) Jodo 517MW (ถือ 70%) 2) Shinan-Eoui 99MW (ถือ 15%) 3) Cheonsa-Eoui 99MW (ถือ 15%) ทั้งสามโครงการได้ power plant license แล้ว 4) Gunghung 240MW (ถือ 70% ได้รับ grid connection แล้ว) (ที่มา: SET)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากการเข้าลงทุนโครงการใหม่เพิ่มเติมโดยคิดเป็นจำนวน MW ตามสัดส่วนการถือหุ้นราว 560MW (+20% จากกำลังการผลิตในปัจจุบัน) อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามพัฒนาการต่อไป โดยในเกาหลีใต้ การพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าจะต้องได้อนุญาตครบทั้ง 3 ขั้นตอน 1) Power plant license 2) Grid connection และ 3) Construction license เพื่อให้การพัฒนาโครงการสมบูรณ์ ทั้งนี้โครงการลมนอกชายฝั่งคาดใช้เงินลงทุนราว 3-4 ล้านเหรียญฯ/MW การขายไฟฟ้าเป็นระบบ Merchant market ประเมินว่าดังกล่าวสร้าง positive sentiment ให้กับหุ้น **โดยเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 40.00 บาท ถึง DCF**

(+) Commerce (Overweight), IT reseller (Underweight) ครม.เคฯ 'ซ้อปดีมีคืน' ลดหย่อนภาษี 4 หมื่นบาท ให้เป็นของขวัญปีใหม่แล้ว

ครม. เห็นชอบมาตรการ "ซ้อปดีมีคืน" ตามที่กระทรวงการคลังเสนอ ซึ่งในครั้งนี้นักกำหนดค่าใช้จ่ายจากการซื้อสินค้า และบริการนำมาลดหย่อนภาษีได้ในวงเงิน 40,000 บาท แต่จะมีการแบ่งวงเงินสำหรับใบกำกับภาษีหรือใบเสร็จที่เป็นเอกสาร 30,000 บาท และใบกำกับภาษีผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ 10,000 บาท เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-15 ก.พ. 2023 รวมระยะเวลา 46 วัน (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานของกลุ่ม commerce ใน 1Q23E ที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจซ้อปดีมีคืนออกมาตามที่ราคา โดยคาดคนจะเลื่อนการจับจ่ายบางส่วนไปช่วงต้นปีเพื่อใช้สิทธิ์ลดหย่อนภาษีมากขึ้น แต่จะไม่ได้กระทบต่อ 4Q22E มากนักเนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลที่มีการจับจ่ายใช้สอยสูงอยู่แล้ว ทั้งนี้ กลุ่ม Commerce เราให้น้ำหนักเป็น Overweight และมองหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจซ้อปดีมีคืนนี้มากที่สุดเป็นตัว HMPRO (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) และ CRC (ซื้อ/เป้า 46.00 บาท) จาก basket size ที่ค่อนข้างสูงเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้อยู่ในระดับกลางถึงสูง มีกำลังซื้อและต้องการใช้สิทธิ์ลดหย่อนภาษี สำหรับกลุ่ม IT เรามองเป็นบวกต่อกลุ่ม IT reseller หนุนโดยรายได้ 1Q23E ที่จะเพิ่มขึ้น และมีโอกาสที่จะขยายตัว YoY จากฐานที่สูง โดยเรามองบวกต่อผู้ประกอบการ IT retailer อย่าง COM7 (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) มากกว่า IT wholesaler จากการขายสินค้าให้ลูกค้ารายย่อยที่จะใช้สิทธิ์ประโยชน์ทางภาษี และมีช่องทางจำหน่ายทางออนไลน์ที่สามารถขายสินค้าได้สูงถึง 40,000 บาท อย่างไรก็ตามเรามองว่าในระยะสั้นจะยังได้รับแรงกดดันจากสินค้าที่ขาดตลาด **เราจึงคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม IT "ต่ำกว่าตลาด" ไม่มีหุ้น top pick**

(0) Property (Neutral) ครม.ขยายเวลาลดค่าโอน-จดจำนองบ้าน-คอนโดไม่เกิน 3 ล้านบาท ถึงสิ้นปี 2023

ครม.มีมติอนุมัติขยายเวลามาตรการลดค่าธรรมเนียมการโอนจาก 2% เหลือ 1% และลดค่าธรรมเนียมการจำนองจาก 1% เหลือ 0.01% สำหรับที่อยู่อาศัยและอาคารพาณิชย์ราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท เป็นสิ้นสุด 31 ธ.ค.2023 จากเดิมที่จะสิ้นสุด 31 ธ.ค.2022 รวมถึงลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างปี 2023 ในอัตรา 15% ของจำนวนภาษีที่คำนวณสำหรับการจัดเก็บปีภาษี 2023 (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นกลาง ซึ่งการขยายมาตรการออกไป 1 ปี เป็นไปตามที่กระทรวงการคลังระบุไว้ก่อนหน้านี้ แต่ลดการสนับสนุนลงเล็กน้อย จากเดิมที่มีการลดค่าธรรมเนียมโอนเหลือ 0.01% แต่ในปี 2023E จะลดเป็น 1% ส่วนค่าธรรมเนียมการจำนองยังอยู่ที่ 0.01% และยังคงกำหนดเฉพาะการซื้อที่อยู่อาศัยราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท ทำให้จะได้ประโยชน์ไม่มาก ส่วนใหญ่จะเป็นตลาดล่าง ซึ่งหุ้นที่จะได้รับประโยชน์มากที่สุด ได้แก่ LPN และ PSH อย่างไรก็ตาม กลุ่มตลาดล่างจะยังมีความเสี่ยงกำลังซื้อที่ยังฟื้นตัวช้าและค่าครองชีพในปี 2023E ที่สูงชัน ส่วนผลกระทบจากลดภาษีที่ดินเราประเมินว่ากระทบจำกัดเนื่องจากเดิมกระทบน้อยอยู่แล้ว ทั้งนี้ **กลุ่ม property เรายังแนะนำ Neutral หุ้น top pick ได้แก่ ORI แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท ถึง 2022E core PER ที่ 10 เท่า (+0.5SD) โดยเราประเมินว่ากำไรสุทธิปี 2022E-23E จะทำ new high ได้ต่อเนื่อง เดบโตเฉลี่ย 12% CAGR เนื่องจากมีคอนโดใหม่โอนต่อเนื่อง รวมถึงการขายรายได้บ้านแนวราบมากขึ้น และเริ่มมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจใหม่ๆ เพิ่มขึ้น**



News Comment

(+) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์ พ.ย.22 เติบโตดี สูงสุดในรอบ 44 เดือน

ยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ย.22 เติบโตดีต่อเนื่อง สูงสุดในรอบ 44 เดือน ส.อ.ก. รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ย.22 อยู่ที่ 1.9 แสนคัน +15% YoY, +11% MoM สูงสุดในรอบ 44 เดือน จากปัญหาขาดแคลนชิปที่คลี่คลาย ทำให้การผลิตรถยนต์กลับมาเร่งตัวได้มากขึ้น รวมถึงมีการเร่งผลิตก่อนช่วงหยุดยาวในช่วงปลายปี สำหรับยอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่ที่ 6.8 หมื่นคัน -5% YoY, +6% MoM โดยลดลง YoY เนื่องจากยังได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากน้ำท่วม ส่วนยอดส่งออกอยู่ที่ 8.8 หมื่นคัน -11% YoY, -7% MoM เนื่องจากมีปัญหาขาดพื้นที่บรรจุบนเรือที่จะขนส่งไป เพราะแต่ละประเทศสามารถผลิตได้เพิ่มขึ้นก็มาแย่งพื้นที่บรรจุกัน ทั้งนี้ ส่งผลให้ยอดผลิตรถยนต์รวม 11M22 อยู่ที่ 1.72 ล้านคัน +21% YoY (ที่มา: อินโฟเควสท์)

รถ BEV มียอดจดทะเบียนใหม่เดือน พ.ย.22 ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง โดยมี ยอดจดทะเบียนใหม่อยู่ที่ 1,295 คัน +657% YoY, +6% MoM และทำให้ 11M22 มียอดจดทะเบียนรถ BEV ใหม่อยู่ที่ 8,341 คัน +362% YoY โดย MG และ ORA ยังคงมีส่วนแบ่งมากที่สุด

DAOL: เรามองเป็นบวก จากยอดผลิตรถยนต์ที่ยังเติบโต ทำให้ทั้งปี 2022E จะสูงกว่าที่ประเมินไว้ สำหรับยอดผลิตรถยนต์รวม 11M22 คิดเป็น 96% จากเป้าทั้งปีที่ประเมินไว้ 1.8 ล้านคัน +7% YoY ซึ่งนับว่าดีกว่าที่เราประเมินไว้ และจะทำให้ยอดผลิตรถยนต์ทั้งปี 2022E จะเพิ่มเป็น 1.85 ล้านคัน +10% YoY (เดือน ส.ค.22 ยอดผลิตรถยนต์จะชะลอตัวเนื่องจากมีวันหยุดยาว) ส่วนปี 2023E จะดีขึ้นต่อเนื่องเป็น 1.9-1.95 ล้านคัน มากกว่าเดิมที่เราประเมินที่ 1.85 ล้านคัน โดยได้ผลบวกจากปัญหาขาดแคลนชิปที่ดีขึ้น กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "Neutral" หุ่น top pick ได้แก่ SAT โดยราคาหุ้นกลุ่ม Automotive ปรับตัวขึ้น outperform SET +4%/+3% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัวดีต่อเนื่อง **สำหรับหุ้น top pick ได้แก่ SAT แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 24.50 บาท** บาท อิง 2023E PER ที่ 10 เท่า (5-yr average PER) โดยกำไร 4Q22E จะดีขึ้น YoY โดดเด่น จากฐานต่ำปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างกิจการ ส่วนปี 2023E กำไรจะดีขึ้นเป็น 1.04 พันล้านบาท +11% YoY จากยอดผลิตรถยนต์ที่ยังเติบโต รวมถึงจะมีคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มอีก 200-300 ล้านบาท ขณะที่ GPM จะดีขึ้นจากสต็อกวัตถุดิบหลักที่ลดลง รวมถึงการปรับราคาขายเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ เรายังมองเป็นบวกต่อ หุ้นที่มีรายได้จากรัฐกิจยานยนต์ที่จะปรับตัวขึ้น ได้แก่ EPG (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้จากรัฐกิจยานยนต์ 45%-50% ยอดจดทะเบียนรถ BEV ใหม่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เป็น sentiment บวกต่อกลุ่มนิคมฯ และผู้ประกอบการ EV โดยกลุ่มนิคมฯ จะมีการเร่งลงทุนของค่ายรถยนต์ไฟฟ้าเพื่อให้สามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ผู้ประกอบการ EV จะต้องมีการผลิต EV ในประเทศ เพื่อชดเชยการนำเข้ารถในอัตรา 1-1.5 เท่า รวมทั้งผู้ประกอบการ supply chain รถ EV จะเข้ามาลงทุนเพิ่มมากขึ้น เพื่อรองรับการขยายตัวของรถ EV ในไทย เนื่องจากปัจจุบันไทยเป็นฐานการผลิตหลักของรถ EV จีนรายใหญ่ออย่าง MG, GWM และ BYD ทั้งนี้ สำหรับกลุ่มนิคมฯ เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "Overweight" และ Top-pick เป็น WHA (ซื้อ/เป้า 4.60 บาท) นอกจากนี้ เรายังมองเป็นบวกต่อบริษัทที่มีการผลิต/มีแผนผลิต EV ในประเทศ ที่จะมีกระแสความต้องการรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ NEX (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท), EA, PTT



Company Report

EV Theme report: Put the pedal to the metal

อุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้ากำลังอยู่ในช่วงของการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ โดยยานยนต์ที่พึ่งพิงกระแสไฟฟ้าจากแบตเตอรี่ในการขับเคลื่อน (Electrified Vehicle, EV) จะเป็นเทคโนโลยีที่กำลังเข้ามาแทนที่ยานยนต์ที่ขับเคลื่อนด้วยเครื่องยนต์สันดาปภายใน (Internal Combustion Engine, ICE) และถูกคาดหวังว่าจะเป็นอนาคตของการเดินทาง 4 ปัจจัยหลักสนับสนุนคือ 1) นานาประเทศต่างให้ความสำคัญในการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนได้ออกไซด์จากยานพาหนะลง เพื่อลดปัญหาโลกร้อน, 2) ส่วนต่างระหว่างราคารถยนต์ไฟฟ้ากับรถเครื่องยนต์สันดาปภายใน ลดลง มาตรการทางภาษีจากรัฐบาลประเทศต่างๆที่สนับสนุนรถ EVs และการประหยัดค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงรถ EVs และต้นทุนเชื้อเพลิงไฟฟ้าที่ถูกกว่าน้ำมัน, 3) ราคาแบตเตอรี่ที่ลดลง และประสิทธิภาพของแบตเตอรี่ที่มีอายุการใช้งานนานขึ้น และ 4) ความสะดวกสบายในการชาร์จไฟแบตเตอรี่ จากเทคโนโลยีที่ทำให้ชาร์จได้เร็วขึ้น และจำนวนสถานีชาร์จไฟที่เพิ่มมากขึ้น ตลาดรถยนต์ไฟฟ้าโลกมีอัตราการเติบโตแบบก้าวกระโดดในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา (2011 -2020) และคาดว่าจะยังคงเติบโตไปอีกอย่างน้อย 10 ปีข้างหน้า จากอุปสงค์รถยนต์ไฟฟ้าในหลายๆ ประเทศมีอัตราการเติบโตสูง ข้อมูลจาก IEA แสดงให้เห็นว่ายอดขาย EVs ทั่วโลก (รถยนต์ไฟฟ้าขนาดเล็กประเภท BEV + PHEV) ในปี 2011 อยู่ที่เพียง 50,000 คัน และได้เติบโตอย่างรวดเร็วเป็น 6.6 ล้านคันในปี 2021 หรือมีอัตราการเติบโต +89% YoY ในขณะที่รายงาน EVO 2022 ของ Bloomberg ได้คาดการณ์ยอดขายรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจาก 6.6 ล้านคันในปี 2021 เป็น 20.6 ล้านคันในปี 2025 สำหรับประเทศไทย ถือว่าเพิ่งจะเริ่มต้นตั้นนั้น เราคาดว่าจะได้เห็นยอดขายยานยนต์ไฟฟ้าในไทยเติบโตอย่างก้าวกระโดดใน 5 ปีข้างหน้า ดังนั้นเรามองว่าการเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า จึงเป็นโอกาสให้บริษัทไทยที่ทำธุรกิจ EVs ที่จะได้ประโยชน์ และมีผลการดำเนินงานที่เติบโตได้ในระยะยาว ทั้งนี้เราได้คัดเลือกหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์หรือมีโอกาสจากการเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้าทั่วโลก จากระดับกลางน้ำ (ผลิตแบตเตอรี่, ชิ้นส่วนรถยนต์ และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์) และปลายน้ำ (ประกอบยานยนต์ไฟฟ้า) รวมทั้งอุตสาหกรรมพลอยได้ เช่น นิคมอุตสาหกรรม ที่ได้ประโยชน์จากการเข้ามาตั้งโรงงานผลิตรถไฟฟ้าในประเทศไทย ดังนี้ BANPU, EA, GPSC, NEX, SAT และ WHA

(+) TOG (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) 4Q22E โตดีจาก high season, สายการผลิตใหม่ล่าช้าเล็กน้อย

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 12.00 บาท ถึง 2023E core PER 17x (-0.5SD below 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (20 ธ.ค.) จากทิศทางโดยรวมที่ยังเป็นไปตามคาด โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) บริษัทประเมินรายได้ปี 2022E/23E โต +20% YoY/+12% YoY ใกล้เคียงราคาตลาด หนุนโดยตลาดออสตราเลีย-นิวซีแลนด์และอเมริกาเหนือที่ยังโตต่อเนื่อง ด้าน product mix ยังได้อานิสงส์หลักจากเลนส์ Rx, 2) คาดการณ์จะเริ่มดำเนินการสายการผลิตใหม่เลนส์ Rx บางส่วนได้ใน ส.ค. 2023 และเต็มรูปแบบ ก.ย. 2023 ล่าช้าจากแผนเดิมเล็กน้อยที่ตั้งเป้าจะเริ่มการผลิตเต็มรูปแบบตั้งแต่ ส.ค. 2023 เนื่องจากปัญหาชิปขาดแคลนของเครื่องจักรบางส่วน, และ 3) ไม่กังวลหลังจากที่เงินเริ่มผ่อนคลายมาตรการ COVID-19 เนื่องจากคำสั่งซื้อส่วนใหญ่เป็นไปตามนโยบายบริหารความเสี่ยงของลูกค้าและมีการ commit ไว้บางส่วนแล้ว เราคงกำไรปกติปี 2022E/23E ที่ 330 ล้านบาท/343 ล้านบาท (+27% YoY/+4% YoY) โดยประเมินกำไรปกติ 4Q22E จะโตต่อเนื่อง YoY, QoQ ทำสถิติสูงสุดใหม่และมีโอกาสดีกว่าคาด จาก GPM ทรงตัวสูง >20% ตามสัดส่วนยอดขายเลนส์ Rx สูงขึ้น และอานิสงส์จาก high season ราคาหุ้น outperform SET +18% ใน 6 เดือน และกลับมา in line กับ SET ใน 1-3 เดือน แม้ระยะสั้นราคาหุ้นอาจได้รับแรงกดดันบ้างจากเงินบาทกลับมาแข็งค่า แต่เราคงแนะนำ “ซื้อ” ด้วย catalysts จาก 1) การเจรจาลูกค้ารายใหม่ในสหรัฐฯ คาดได้ข้อสรุปกลางปี 2023E ซึ่งจะเป็น upside ต่อประมาณการ และ 2) การเริ่มดำเนินการสายการผลิตใหม่ของเลนส์ Rx ในปี 2023E ด้านราคาหุ้นยังเทรดที่ 2023E core PER เพียง 13x (-1.2SD below 5-yr average PER)



Technical View

SET Index

1604.44 -13.76 (-0.85%) // 58,701

มีแนวโน้ม Rebound ลุ้นให้กลับขึ้นไปยืน 1610

เพื่อรักษาทิศทาง Sideway หลีก

กรอบการเคลื่อนไหว 1594-1610 จุด



ดัชนีเวลานี้มีทิศทางปรับตัวลงค่อนข้างแรง หลุดแนวสำคัญ 1610 ซึ่งเป็นฐานรองรับ การปรับฐานของดัชนีมาตลอดเดือนกว่า ไหลลงทำจุดต่ำสุดที่ 1597 จุด ก่อนจะดีด กลับขึ้นไปทำปิดที่ 1604 จุด ภาพของการพักตัวหลุดแนวสำคัญ แต่การยืนปิดเหนือ 1600 จุดได้ ทำให้มีโอกาส Rebound ซึ่งคงต้องลุ้นให้กลับขึ้นไปยืน 1610 ให้ได้ เพื่อปิด Downside รักษาทิศทาง Sideway เช่นเดิม ทั้งนี้คาดแนวรับ 1583-1594 จุด แนวต้าน 1608-1618 จุด

| | |
|--------|-----------|
| แนวรับ | 1583-1594 |
|--------|-----------|

| | |
|---------|-----------|
| แนวต้าน | 1608-1618 |
|---------|-----------|

“หุ้นในดวงใจ”

RCL ปิด 29.50 -0.50 (-1.67%)



| | |
|--------|-------------|
| แนวรับ | 29.00-29.50 |
|--------|-------------|

| | |
|---------|-------------|
| แนวต้าน | 30.50-31.50 |
|---------|-------------|

| | |
|------------|-------|
| Cut Loss < | 28.25 |
|------------|-------|

CENTEL ปิด 48.50 0.00 (0.00%)



| | |
|--------|-------------|
| แนวรับ | 47.75-48.50 |
|--------|-------------|

| | |
|---------|-------------|
| แนวต้าน | 49.50-51.00 |
|---------|-------------|

| | |
|------------|-------|
| Cut Loss < | 47.50 |
|------------|-------|

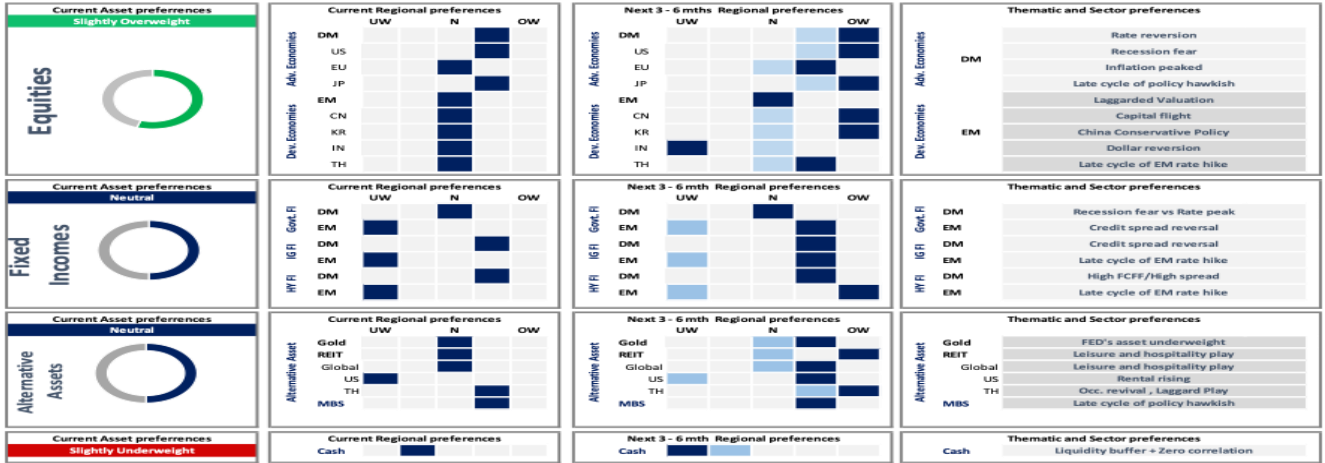


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (20 ธ.ค.) โดยตลาดฟื้นตัวหลังจากที่ร่วงลงติดต่อกัน 4 วันทำการ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการใช้จ่ายที่อ่อนแอในช่วงเทศกาลวันหยุดของผู้บริโภค และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐที่ปรับตัวขึ้นหลังจากธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ประกาศขยายกรอบอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในการประชุมเมื่อวานนี้
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,821.62 จุด เพิ่มขึ้น 3.96 จุด หรือ +0.10% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,547.11 จุด เพิ่มขึ้น 1.08 จุด หรือ +0.01%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (20 ธ.ค.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย อาทิ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มอุตสาหกรรม หลังจากรายงานของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ดุดตลาดลงทั่วโลกด้วยการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินที่สร้างความประหลาดใจให้กับตลาดด้วยการขยายกรอบอัตราผลตอบแทนพันธบัตร เพื่อให้อัตราดอกเบี้ยระยะยาวสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 424.18 จุด ลดลง 1.69 จุด หรือ -0.40%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,450.43 จุด ลดลง 22.86 จุด หรือ -0.35%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,884.66 จุด ลดลง 58.21 จุด หรือ -0.42% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,370.62 จุด เพิ่มขึ้น 9.31 จุด หรือ +0.13%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (20 ธ.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และข่าวสหรัฐวางแผนซื้อน้ำมันเพื่อนำเข้าสู่คลังสำรองทางยุทธศาสตร์ (SPR) อย่างไรก็ดีตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์โควิด-19 ในจีนรวมทั้งสภาพอากาศที่หนาวเย็นในสหรัฐที่อาจส่งผลให้ชาวอเมริกันหลายล้านคนเดินทางน้อยลงในช่วงเทศกาลวันหยุด
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 90 เซนต์ หรือ 1.2% ปิดที่ 76.09 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 19 เซนต์ หรือ 0.2% ปิดที่ 79.99 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์ในวันอังคาร (20 ธ.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ช่วยเพิ่มความน่าดึงดูดให้กับสัญญาทองคำ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐในวันศุกร์นี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ.เพิ่มขึ้น 27.7 ดอลลาร์ หรือ 1.54% ปิดที่ 1,825.4 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **ADVANC เฮลสาขายกคำร้องขอพิพากษา NT 1.12 พันล้านบาท.**
ADVANC เหยอญญาโตตุลาการยกคำเสนอของ NT กรณีขอพิพากษาส่วนแบ่งค่าเช่าระบบสื่อสารสัญญาณ จำนวน 1,121.91 ล้านบาท ทั้งนี้ NT มีสิทธิขอเพิกถอนคำชี้ขาดต่อศาลปกครองกลาง ขณะที่เตรียมความพร้อมเน็ตบ้าน-5G
- **AAV สิ้นปีหน้ากำไรน่าจะราว 20% เพิ่มขึ้น-ขึ้นค่าตัว 20%**
AAV สิ้นปีหน้าพลิกกำไรจากการรุกตลาดต่างประเทศทั้งรักษาฐานการตลาดเดิม และเปิดเส้นทางศึกษาภาพใหม่ เตรียมปรับราคาตัวโดยสารขึ้นเฉลี่ย 20% รับต้นทุนน้ำมันทรงตัวสูง ไซวปริมาณเครื่องบิน 53 ลำพร้อมบินตรงสู่จีนทันทีที่แผนการเปิดประเทศชัดเจน คาดหนุนนักท่องเที่ยวถึงปี 2566 ฟุ่งเตะ 30 ล้านคน
- **BRR ลุยโมเดลก้าวกระโดด คลอดคอร์เรนซ์-เพิ่มมูลค่า**
บรอด BRR ไฟเขียว คลอดคอร์เรนซ์ 2 รุ่น แจกผู้ถือหุ้น เสริมฐานทุนลุยธุรกิจระยะยาว ด้านบีก "อนันต์ ตั้งตรงเวชกิจ" เหยอนำเงินปันโมเดลเชื้อเพลิงชีวมวลอัดแก๊งเต็มพิกัด ต่อยอด-อัพเวอลูนาตด ซีฮากุลส่งต้นปี 2567 ไทก้าวกระโดด แคมรับกริพย์น้ำตาสละ-ลู 20 เซนต์ต่อปอนด์ หนุนรายได้กระโดด
- **SABUY สนับสนุน 2 หมื่นล. ไฟเขียวเข้าเซต 100**
SABUY ภาพชัดรายได้ปีหน้า 2 หมื่นล้านบาท ทะยานต่อจากปีนี้แตะ 5 พันล้านบาท คาดสินทรัพย์พุ่งแ่ง 3-4 หมื่นล้านบาท นำมาต่อยอด นำอีโคโนมิคส์เต็มผูกลงทุน TSR-AIT-AS จับตาดิสใหญ่ต่อยอดขึ้นชั้นระดับอาเซียน ลุยซื้อกิจการวีโอ แบนมองมูลค่าสินทรัพย์สูงกว่ากระดาน ตีราคาทุน 12 บาท ล่าสุดเข้าคำนวณ SET100 รอบใหม่อีกด้วย
- **SINGER ควัก 640 a. ซื้อหุ้นคืน 18 ล้านหุ้น บริหารสภาพคล่อง**
SINGER ทุ่มงบ 640 ล้านบาท ซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 18 ล้านหุ้น เริ่ม 23 ธันวาคม 2565 - 23 มีนาคม 2566 ผ่านกระดาน SET หวังบริหารสภาพคล่องส่วนเกินเพิ่มผลตอบแทนและความเชื่อมั่นให้กับผู้ถือหุ้น
- **TKN รุกตลาดท้ายปีผนึก 'อาฟเตอร์ยา' เปิดตัวสินค้าใหม่**
TKN ผนึก "อาฟเตอร์ยา" เปิดประสบการณ์ใหม่ในการทานสาหร่าย พร้อมเปิดตัวสาหร่ายรสชาติใหม่ แซ่บจัดถึงใจ จัดเต็มความอร่อยด้วย 2 ผลิตภัณฑ์ 4 รสชาติ เริ่มวางจำหน่ายตั้งแต่วันนี้เป็นต้นไป ผ่านช่องทางร้านสะดวกซื้อ 7-11 ทุกสาขาทั่วประเทศ ตอกย้ำความเป็นผู้นำตลาดสาหร่าย เดินหน้ากระตุ้นตลาดขนมส่งท้ายปี 2565
- **YGG เดินเกมโตต่างแดน ผลิตแอนิเมชันอิฟฟราน**
YGG จับมือพันธมิตรขยายฐานธุรกิจเกมสู่ตลาดโลก เตรียมเปิดตัวเกมใหม่ วางหมากปล่อยทุกไตรมาส พร้อมรับรัฐรายได้ในปีหน้า ปักธงลุยแอนิเมชัน ฟูพรมเติบโตต่างแดน ไซวแบ็กล็อกแน่น 85 ล้านบาท ส่งซึกผลงานไตรมาส 4/2565 เข้าเป้า



Thailand Equity : Neutral คงการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากภาคการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



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 อยู่ในระดับที่ถูกลงเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีต



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

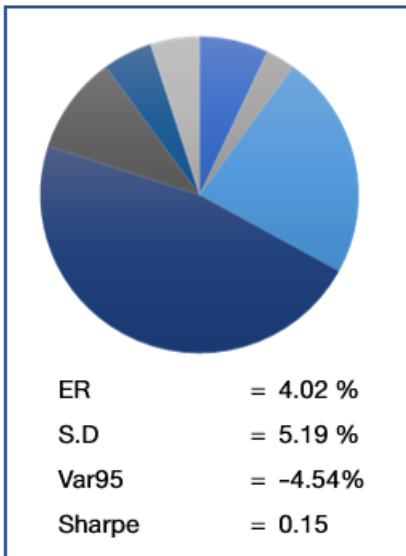


Fixed Income : Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

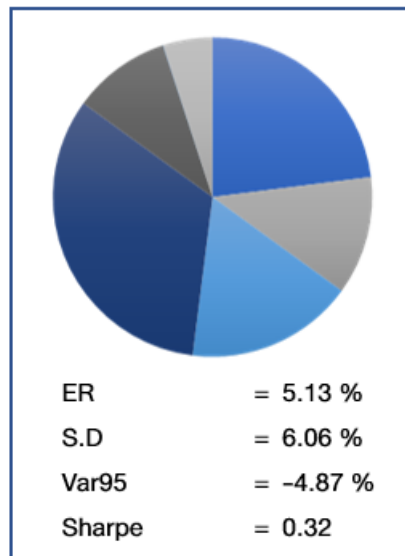


Strategic Asset Allocation Recommendation

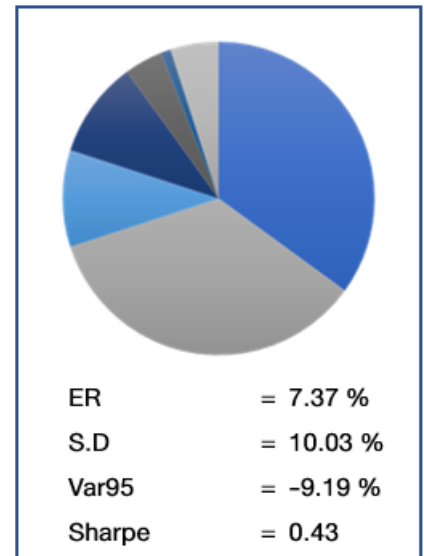
Conservative



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 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีจรรยาบรรณหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800