



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ ก่อนเข้าสู่วันหยุดยาวของจีน ตลาดยังคงล่อตราดอกเบี้ย Fed
- ตลาดสหรัฐฯ ได้อานิสงส์จากการประกาศผลประกอบการของบริษัทในตลาดที่กำลังออกมาดี แต่ยังคงกดดันจากความกังวลดอกเบี้ยอยู่ หลังจาก Fed (นาง Brainard) ยังเดินหน้าหนุนการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- ดอลลาร์ที่อ่อนค่า (Dollar Index 102 จุด) หนุนราคา Commodity รวมทั้งทอง (\$1930 เหรียญ) และน้ำมัน (Brent \$86.1 เหรียญ) ราคา น้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสะท้อนถึงภาพเศรษฐกิจที่กำลังจะดี(ยกเว้นสหรัฐฯ)
- ตลาดหุ้นไทยอยู่ในช่วงของการรายงานงบกลุ่มธนาคาร วันนี้(19) BBL, KBANK ออกมาทำไรต่ำกว่าคาด แต่เรามองว่าเป็นเรื่องปกติ เนื่องจาก 4Q จะมีการตั้งสำรองงบธนาคาร วันนี้ ราคาหุ้นธนาคารจะมีผลต่อดัชนี
- นักลงทุนต่างประเทศกลับมาซื้อหุ้นไทยอยู่ แต่อาจจะมีการ Rotate หุ้นกลุ่มต่าง ๆ วันนี้(19) Net Buy 1.7 พันล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ น สนาการจีนประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (LPR)

Strategy

- ต่างชาติ กลับลำเข้าซื้อหุ้นธนาคารอีกรอบ การ rotate หุ้นในภาวะตลาดกำลังพักตัว ยังต้องสลับกลุ่มเล่นทุกวัน
- หุ้นโรงไฟฟ้า ที่มีแรงซื้อกลับมา เรามองว่า BGRIM มีโอกาสดีต่อได้ จากราคาที่ลงมาต่ำกว่าตัวอื่นๆ
- หุ้นที่ราคาลงมามาก มีโอกาส rebound ต่อ BIOTECH, M, PIMO
- พอร์ตหุ้นวันนี้เราคงหุ้นในพอร์ตไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย IVL(10%), JMART*(10%), PSL*(10%), AOT(15%), AU*(15%), SPRC(15%), PTTEP(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

AU*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 13.50 บาท) “รายได้ฟื้นชัดเจนจาก 2H22, SSSG ฐานงบกำไรเฟ้นฟู”

- ล้นกำไร 4Q22E โตเด่นทั้ง YoY และ QoQ สำหรับปี '23 จีนเปิดประเทศเร็วกว่าคาดเป็น Bonus โดย Consensus ประเมินรายได้ปี '23 เฉลี่ยที่ 1.18 พัน ลบ. +25%YoY ใกล้เคียงและมีโอกาสมากกว่าช่วง Pre-Covid ('19)
- สาขาเดิมทำยอดขายได้ดี ส่วนสาขาใหม่+เมนูใหม่ กทยอยออกมาต่อเนื่อง สะท้อน Outlook ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ฟื้นตัว ด้านอัตรากำไรขั้นต้น Consensus ประเมินปี '23 เฉลี่ยที่ 64.2% เทียบกับปี '22 ที่ 63.3%
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 เฉลี่ยที่ 124 ลบ. และ 209 ลบ. +2689%YoY, +69%YoY ตามลำดับ

Technical : ITNS, DPAINT

Derivative In Trend

S50H23 : ถือ Short

แนวรับ : 994-1000 จุด
แนวต้าน : 1007-1009 จุด
Cut : 1010 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1915-1922
แนวต้าน : 1940-1950
Cut : 1910 จุด

News Comment

- (+) BBIK (ซื้อ/เป้า 165.00 บาท) มั่นใจรายได้ 2023E โตเกิน 100%, และมีโอกาส upside จากดีลใหม่
- (+) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) ผู้โดยสารเดือน ก.พ.-มี.ค.23 มีโอกาสดีขึ้น ใกล้เคียงช่วงก่อนโควิด
- (+) TIDLOR (ซื้อ/เป้า 38.00บาท) ประกาศลงทุนไม่เกิน 10% ใน” สมใจ” ผู้ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์
- (-) OR (ซื้อ/เป้า 32.00 บาท) สนใจเข้าซื้อหุ้น ZEN 25%

Company Report

- (-) SAT (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) 4Q22E ยังไม่เด่นจากต้นทุนที่สูง, 2023E ดีขึ้นตามยอดผลิตรถยนต์
- (-) BBL (ซื้อ/เป้า 170.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q22 ต่ำกว่าตลาดคาดแต่เป็นไปตามที่ราคา
- (-) KBANK (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q22 ต่ำกว่าคาดมากจากสำรองฯที่พุ่งขึ้นสูง

Economic Outlook

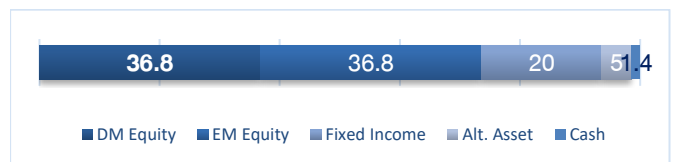
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.76% ดัชนี S&P500 -0.76% และดัชนี Nasdaq -0.96% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มการเงิน ขณะที่ตัวเลขด้านตลาดแรงงานของสหรัฐฯ อย่างจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยตัวเลขปรับลดลงสู่ระดับ 190,000 ราย จากคาดการณ์ที่ 214,000 ราย ซึ่งอาจเป็นผลให้ตลาดมีความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะใช้นโยบายตามที่สมาชิกเฟดส่งสัญญาณ ในแง่ของการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมได้ปรับลดคำแนะนำเป็น Neutral แม้ว่าจะ downside ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะอยู่ในกรอบจำกัดหลังจากเงินเฟ้อสหรัฐฯ นั้นผ่านจุดพีก อย่างไรก็ตามคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ยังถูก revise down อย่างต่อเนื่องนั้นยังเป็นปัจจัยที่กดดันการฟื้นตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ

What to Watch

ติดตามรายงาน Loan Prime Rate ของจีนทั้งประเภท 1 ปี และ 5 ปี จากธนาคารกลางจีน โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางจีนจะมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 3.6% และ 4.15% จาก 3.65% และ 4.30% ตามลำดับ เพื่อเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่จีนเริ่มกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง

| Date | Major Events | Expected | Prior |
|-----------|------------------------------|----------|-------|
| 20-Jan-23 | CN Loan Prime Rate 1 Y | 3.60% | 3.65% |
| | US Fed Harker/ Waller Speech | | |

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,688.48 เพิ่มขึ้น 3.04 (+0.18%) มูลค่าการซื้อขาย 52,880.79 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ Fed ยังยืนยันการขึ้นดอกเบี้ย ถึงแม้เงินเฟ้อจะลดลง ตัวแปรในประเทศ ยังอยู่ในช่วงแกว่งกลุ่มแบงก์

Most Active

1. KBANK
2. AOT
3. DELTA

Top Gainers

1. TRC
2. LHSC
3. TKN

Top Losers

1. BTNC
2. PTECH
3. TFI

Sector Performance

| Sector | Sector | Sector | Sector |
|------------|-----------------|----------------|--------------|
| PROP | 2191.69 | 268.51 | 1.16% |
| BANK | 6104.32 | 397.97 | 0.43% |
| ENERG | 9317.96 | 24886.43 | 0.39% |
| CONS | 573.35 | 71.87 | 0.36% |
| HEALTH | 1819.90 | 7379.75 | 0.18% |
| SET | 52880.79 | 1688.48 | 0.18% |
| CONMAT | 936.49 | 9558.74 | 0.11% |
| ETRON | 3398.40 | 10775.86 | 0.07% |
| FOOD | 3266.85 | 12799.55 | 0.05% |
| ICT | 3073.28 | 170.03 | -0.16% |
| COMM | 5915.11 | 39263.5 | -0.20% |
| TRANS | 3039.38 | 375.88 | -0.30% |

Net Position Classified by Investor Type

| Unit: Bt mn | Last | WTD | MTD | YTD |
|----------------|---------|---------|----------|----------|
| Bond | | | | |
| Foreign | (1) | (3,456) | 57,737 | 57,737 |
| Stock | | | | |
| Foreign | | 2,688 | 20,504 | 20,504 |
| Institution | (299) | (4,663) | (14,708) | (14,708) |
| Retail | (1,105) | (392) | (9,758) | (9,758) |
| Proprietary | (311) | 651 | 2,247 | 2,247 |
| Futures | | | | |
| Foreign | (5,197) | 1,855 | (17,375) | (17,375) |
| Institution | 43 | (2,685) | (1,446) | (1,446) |

Foreign Net Position in Asia Stock Market

| (USD mn) | Daily | WTD | MTD | QTD | YTD |
|-------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| India | 7 | 366 | -1,492 | -1,492 | -1,492 |
| Indonesia | 0 | -27 | -361 | -361 | -361 |
| Japan | | 1,451 | -56 | -56 | -56 |
| Malaysia | -27 | -21 | -15 | -15 | -15 |
| Philippines | 0 | 62 | 80 | 80 | 80 |
| South Korea | 0 | 432 | 2,618 | 2,618 | 2,618 |
| Sri Lanka | 0 | -0 | 0 | 0 | 0 |
| Taiwan | 382 | 1,485 | 4,929 | 4,547 | 4,929 |
| Thailand | 0 | 81 | 611 | 611 | 611 |
| Vietnam | 0 | 99 | 78 | 78 | 78 |

Currency

| | Last | 1-Day | | YTD % chg |
|---------------------|--------|----------|--------|-----------|
| | | Net Chg. | % Chg. | |
| USD Index Spot Rate | 102.06 | (0.31) | -0.3 | -1.4 |
| USD-EUR | 1.08 | 0.00 | 0.4 | 1.2 |
| USD-GBP | 1.24 | 0.00 | 0.3 | 2.5 |
| YEN-USD | 128.4 | (0.47) | -0.4 | 1.9 |
| CNY-USD | 6.78 | 0.02 | 0.3 | 1.8 |
| THB-USD | 32.90 | (0.11) | -0.3 | 5.4 |

International Stock Index

| Region/Country Index | Last | 1-Day | | YTD % chg |
|----------------------------|-----------|----------|--------|-----------|
| | | Net Chg. | % Chg. | |
| World | | | | |
| The Global Dow | 3,880.58 | (48.02) | -1.22 | 5.1 |
| The Global Dow Euro | 3,386.59 | (28.61) | -0.84 | 3.5 |
| DJ Global | 478.04 | (4.4900) | -0.93 | 3.8 |
| Bloomberg World Index | 373.81 | (2.42) | -0.64 | 4.1 |
| MSCI World | 2,685.32 | (28.22) | -1.04 | 3.2 |
| MSCI Emergin Market | 1,027.91 | (2.15) | -0.21 | 7.5 |
| MSCI Thailand | 553.21 | 1.21 | 0.22 | 0.8 |
| Americas | | | | |
| Dow Jones | 33,044.56 | (252.40) | -0.8 | -0.3 |
| NASDAQ | 10,852.27 | (104.74) | -1.0 | 3.7 |
| S&P 500 | 3,898.85 | (30.01) | -0.8 | 1.5 |
| Europe | | | | |
| Stoxx Europe 600 | 450.45 | (7.08) | -1.6 | 6.0 |
| Euro Zone | 4,094.28 | (80.06) | -1.9 | 7.9 |
| France | 6,951.87 | (131.52) | -1.9 | 7.4 |
| German | 14,920.36 | (261.44) | -1.7 | 7.2 |
| UK | 7,747.29 | (83.41) | -1.1 | 4.0 |
| Asia-Pacific | | | | |
| MSCI AC Asia Pacific Index | 166.16 | (0.86) | -0.5 | 6.7 |
| Thailand | 1,688.48 | 3.04 | 0.2 | 1.2 |
| China | 3,240.28 | 15.87 | 0.5 | 4.9 |
| China | 4,156.01 | 25.70 | 0.6 | 7.3 |
| Hong Kong | 21,650.98 | (27.02) | -0.1 | 9.5 |
| Philippines | 7,062.01 | (32.85) | -0.5 | 7.5 |
| Indonesia | 6,819.91 | 54.12 | 0.8 | -0.4 |
| Japan | 26,405.23 | (385.89) | -1.4 | 1.1 |
| Singapore | 3,276.18 | (13.37) | -0.4 | 0.8 |
| South Korea | 2,380.34 | 12.02 | 0.5 | 6.3 |
| Vietnam | 1,108.08 | 9.80 | 0.9 | 10.0 |
| Taiwan | 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 | 1,496.22 | 15.71 | 13.12 | 12.58 | 4.19 |
| PHILIPPINE | 7,062.01 | 16.40 | 14.18 | 12.70 | 1.97 |
| SINGAPORE | 3,276.18 | 11.72 | 10.84 | 10.37 | 4.05 |
| KOSPI INDEX | 2,376.71 | 11.23 | 12.30 | 9.32 | 1.70 |
| TAIWAN | 14,932.93 | 10.76 | 13.75 | 11.77 | 4.87 |
| THAILAND | 1,688.48 | 15.60 | 15.78 | 14.45 | 2.72 |
| SET 50 | 1,010.31 | 17.59 | 16.98 | 15.61 | 2.40 |
| INDAI | 60,858.43 | 23.15 | 22.45 | 18.73 | 1.29 |
| INDONESIA | 6,819.91 | 13.29 | 14.31 | 12.86 | 2.64 |
| VIETNAM | 1,108.08 | 11.66 | 10.61 | 9.23 | 1.79 |
| CHINA | 3,396.46 | 14.74 | 10.82 | 9.35 | 2.63 |
| SHANGHAI SE | 3,240.28 | 14.69 | 10.60 | 9.33 | 2.63 |
| HONGKONG | 21,650.98 | 7.78 | 10.32 | 9.42 | 3.09 |
| DOW JONES | 33,044.56 | 19.55 | 17.05 | 15.34 | 2.08 |
| S&P 500 | 3,898.85 | 18.91 | 17.39 | 15.79 | 1.73 |
| NASDAQ | 10,852.27 | 52.52 | 23.45 | 19.21 | 0.98 |
| DAX INDEX | 14,920.36 | 13.79 | 11.93 | 10.79 | 3.47 |
| NIKKEI 225 | 26,372.84 | 17.85 | 14.29 | 14.53 | 2.22 |
| Stock 600 (Europe) | 450.45 | 15.42 | 12.71 | 11.94 | 3.24 |
| MSCI WORLD | 2,685.32 | 17.23 | 15.65 | 14.47 | 2.22 |

Commodities

| | Last | 1-Day | | YTD % chg |
|---------------------------------|---------|----------|--------|-----------|
| | | Net Chg. | % Chg. | |
| Bloomberg Commodity Index | 111.8 | 0.25 | 0.2 | -0.8 |
| Crude Oil - WTI (spot month) | 80.3 | 0.85 | 1.1 | 0.6 |
| Crude Oil - Brent | 86.2 | 1.18 | 1.4 | 0.3 |
| Coal Newcatle (USD/Ton) | 363.5 | (4.50) | -1.2 | -10.1 |
| Baltic Dry Index | 874.0 | (47.00) | -5.0 | -42.3 |
| Rubber (TOCOM) Yen/Kg. | 216.6 | (0.20) | -0.1 | 6.0 |
| Sugar Futures (USD / lb.) | 19.7 | (0.14) | -0.7 | -1.8 |
| Copper (LME) USD/Ton | 9,301.0 | (25.00) | -0.3 | 11.2 |
| China Domestic Hot Rolled Steel | 4,195.0 | (2.00) | 0.0 | 1.2 |
| GOLD (spot) | 1,932.2 | 28.13 | 1.5 | 5.8 |
| Soybean | 471.2 | (6.90) | -1.4 | -1.5 |

Government Bonds

| | Last | 1-Day | | YTD % chg |
|------------------|------|----------|--------|-----------|
| | | Net Chg. | % Chg. | |
| US: 2-Year Bond | 4.13 | 0.04 | 1.1 | -6.6 |
| US: 5-Year Bond | 3.48 | 0.04 | 1.3 | -12.8 |
| US: 10-Year Bond | 3.39 | 0.02 | 0.6 | -12.2 |
| US: 30-Year Bond | 3.56 | 0.02 | 0.7 | -10.0 |



News Comment

(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 165.00 บาท) มั่นใจรายได้ 2023E โตเกิน 100%, และมีโอกาส upside จากดีลใหม่

มั่นใจรายได้ปี 2023E โตเกิน 100%, backlog ทำ new high, อยู่ระหว่างศึกษาลงทุนดีลใหม่อีก 5-6 ดีล นายพร อารยะการกุล ประธานเจ้าหน้าที่บริหารบริษัท บลูบิค กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ BBIK เปิดเผยภาพรวมแนวโน้มธุรกิจในปี 2023E จะมีรายได้เกิน 1 พันล้านบาท หรือเติบโตมากกว่า 100% เนื่องจากบริษัทได้รับงานใหม่จากลูกค้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อีกทั้งจะมีการรับรู้รายได้จาก 2 บริษัทใหม่ที่ได้ประกาศลงทุนในช่วงเดือน ธ.ค.22 ที่คาดว่าจะแล้วเสร็จใน 1Q23E รวมทั้งแผนการขยายธุรกิจในประเทศ โดยมีปัจจัยหนุนการ backlog ที่สูงกว่า 600 ล้านบาท ซึ่งจะรับรู้รายได้ในปี 2023E ทั้งหมด นอกจากนั้น ปัจจุบัน BBIK มีดีลที่อยู่ระหว่างการศึกษาและเจรจาในมือประมาณ 5-6 ดีล ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งมีทั้งธุรกิจคล้ายคลึงกับธุรกิจหลักของบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับการบริการ (service) และเป็นเจ้าของแพลตฟอร์ม เป็นต้น โดยในปี 2023E BBIK คาดหวังว่าจะทำดีลใหม่ได้ประมาณ 1-2 ดีล ขนาดของดีลมีมูลค่าการลงทุนหลากหลายตั้งแต่ 10 ล้านบาท ไปจนถึงกว่า 100 ล้านบาท สำหรับแหล่งเงินทุนหลักๆ จะมาจากกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงาน นอกจากนั้นบริษัทยังมีเครดิตกับทางสถาบันการเงินที่เข้ามาสนับสนุนเพิ่มเติมด้วย *(ที่มา: ภัทน์)*

DAOL: เรามองเป็นบวกจากการตอกย้ำ outlook ที่ยังคงสดใสตามที่เราระบุไว้ จาก 1) เราประเมินรายได้ปี 2023E ที่ 1.3 พันล้านบาท +127% YoY จากการเติบโตของธุรกิจปัจจุบัน และ 2 ดีลใหม่ที่จะเริ่มรับรู้รายได้ได้ภายใน 1Q23E และการขยายธุรกิจในต่างประเทศที่จะรายได้จากเวียดนาม เพิ่มจากเดิมที่มีรายได้จาก อินโดนีเซีย, สิงคโปร์ และอังกฤษ, 2) backlog ในช่วง 4Q22E ที่ 600 ล้านบาท จะเป็นสถิติสูงสุดใหม่ เพิ่มขึ้นจาก 3Q22 ที่ 431 ล้านบาท ทั้งนี้เรายังคงประเมินกำไรปี 2023E/24E ที่ 252 ล้านบาท +82% YoY และ 365 ล้านบาท +45% YoY ซึ่งกำไรยังมีโอกาส upside ได้อีกหากมีการขยายตลาดในต่างประเทศได้เพิ่มขึ้น รวมถึงการทำดีลใหม่ๆ (JV และ M&A) **คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 165.00 บาท** อิง PEG ที่ 1.3 เท่า (-1SD จากค่าเฉลี่ย peer ที่ 1.5 เท่า, 2023E EPS อยู่ที่ 2.40 บาท, EPS ปี 2022E-25E เติบโต +55% CAGR) โดยราคาหุ้น outperform SET +8%/+92% ในช่วง 3 และ 6 เดือน ที่ผ่านมา จากกำไรที่เติบโตโดดเด่นทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง และ outlook ที่ดีขึ้นจากการประกาศดีลใหม่ในช่วงต้นเดือน ธ.ค.22 ทั้งนี้ เรายังชอบ BBIK โดยมี key catalyst จากการเติบโตทั้ง organic และ inorganic growth ซึ่งจะช่วยให้กำไรที่ยังคงเติบโตโดดเด่นทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) ผู้โดยสารเดือน ก.พ.-มี.ค.23 มีโอกาสดีขึ้นใกล้เคียงช่วงก่อนโควิด

ผู้โดยสารเดือน ก.พ.-มี.ค.23 จะมีบางช่วงดีขึ้นใกล้เคียงช่วงก่อนโควิด นายบิทธินัย ศิริสมรรถการ กรรมการผู้อำนวยการใหญ่ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) หรือ AOT คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2QFY23E (ม.ค.-มี.ค.23) จะเติบโตสูงกว่า 1QFY23E เป็นอย่างมาก เนื่องจากจีนเริ่มเปิดประเทศตั้งแต่วันที่ 8 ม.ค.เป็นต้นมา ขณะที่เที่ยวบินช่วงตรุษจีน 18-21 ม.ค.23 ยังฟื้นตัวได้ดีขึ้นมากเกินความคาดหมาย โดยมีสายการบินจากจีนแจ้งทำการบินมายังท่าอากาศยานสุวรรณภูมิแล้วกว่า 380 เที่ยวบินต่อวัน มีจำนวนผู้โดยสารรวม 1 แสนคน นอกจากนั้น ยังกระจายการเดินทางไปยังท่าอากาศยานภูเก็ต เชียงใหม่ และดอนเมือง อีกเป็นจำนวนมาก ดังนั้น ประเมินว่าในช่วงเดือน ก.พ.-มี.ค.23 มีความเป็นไปได้ที่ตัวเลขผู้โดยสารรวม 6 ท่าอากาศยานของ AOT กลับไปที่ 4 แสนคนต่อวัน (ดีขึ้นจาก 1QFY23E ที่ 2.5 แสนคนต่อวัน) เทียบเท่ากับช่วงก่อนเกิดโควิด และจะเป็นสัดส่วนผู้โดยสารระหว่างประเทศมากขึ้น จากการที่จีนเปิดประเทศ จากนั้นจำนวนผู้โดยสารจะเริ่มปรับตัวลงเมื่อเข้าสู่ตารางบินฤดูร้อนตั้งแต่เดือน เม.ย.23 เป็นช่วง low season และจะฟื้นตัวเต็มที่เทียบเท่าก่อนการแพร่ระบาดตั้งแต่เดือน ต.ค.23 เป็นต้นไป โดย AOT จะพิจารณาปรับประมาณการผู้โดยสารอีกครั้งในกลางเดือน ก.พ.นี้ ที่สายการบินเริ่มจองตารางการบินฤดูร้อนชัดเจน *(ที่มา: ภัทน์)*

DAOL: เรามองเป็นบวกจากแนวโน้มจำนวนผู้โดยสารที่มีโอกาสฟื้นตัวได้เร็วขึ้นกว่าคาด โดยปัจจุบันเราประเมินจำนวนผู้โดยสารปี FY23E ที่ 98 ล้านคน (+110% YoY) สำหรับ 1QFY23 มีจำนวนผู้โดยสาร 23 ล้านคน (+233% YoY, +33% QoQ) และหากในช่วงเดือน ก.พ.-มี.ค.23 ที่มีบางช่วงจะมีจำนวนผู้โดยสารกลับไปเทียบเท่าก่อนช่วงโควิด จะทำให้เราประเมินว่าในปี FY23E จะมีจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้นเป็นระดับ 105-110 ล้านคนได้ โดยหลักๆ จะเป็นการเพิ่มขึ้นจากผู้โดยสารจีนเป็น 10 ล้านคน จากเดิมที่ 4 ล้านคน ทำให้แนวโน้มกำไรปี 2023E มีโอกาส upside เพิ่มจากเดิมได้ไม่ต่ำกว่า 15-20% จากปัจจุบันที่เราประเมินกำไรปี FY23E ที่ 7.5 พันล้านบาท พลิกจากปี FY22 ที่ขาดทุน -1.1 หมื่นล้านบาท ขณะที่เราประเมินกำไรปี FY24E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท โดยได้ผลบวกจาก king power ที่ชนะการประมูลตั๋วพีจีจะเริ่มจ่าย minimum guarantee ตั้งแต่ 1 เม.ย.23 รวมถึงกำไรยังมีโอกาส upside ได้อีกจากปัจจุบันที่เราประเมินจำนวนผู้โดยสารที่ 141 ล้านคน ใกล้เคียงกับปี FY19 ที่ก่อนเกิดโควิด **ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 82.00 บาท** อิง DCF (WACC = 7%, TG = 3.5%) โดยยังมี key catalyst จากจำนวนผู้โดยสารที่ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะผู้โดยสาร int'l ที่มีโอกาสดีกว่าคาด ซึ่งจะเป็น upside เพิ่มต่อกำไรในปี FY23E ได้



News Comment

(+) TIDLOR (ซื้อ/เป้า 38.00บาท) ประกาศลงทุนไม่เกิน 10% ใน "สมใจ" ผู้ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์

TIDLOR ได้เข้าถือหุ้น บริษัท สมใจ 2559 จำกัด (สมใจ) จำนวนไม่เกิน 10% ซึ่งสมใจเป็นผู้ประกอบธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ทั้งนี้ TIDLOR ยังได้ให้บริการแพลตฟอร์มเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology Platform) แก่สมใจ (ที่มา: ThaiPR)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย จาก 1) โอกาสในการขยายเข้าสู่ธุรกิจใหม่เช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในอนาคต, 2) รายได้เงินปันผลจะเพิ่มขึ้น คาดไม่เกิน 10 ล้านบาท (อิงสัดส่วนการถือหุ้น 10%, Dividend payout 40% และกำไรสมใจปี 2021 ที่ 48 ล้านบาท) และ 3) มี synergy จาก i. การ refer ลูกค้าจากสมใจ มาให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ และ ii. Cross selling การขายประกัน อย่างไรก็ตามเราประเมินว่า synergy ข้างต้นจะยังต่ำ จาก 1) สินเชื่อสมใจที่ยังต่ำปี 2021 ที่ 539 ล้านบาท (เทียบ TIDLOR 3Q22 ที่ 7.6 หมื่นล้านบาท), 2) พื้นที่ให้บริการของสมใจที่จำกัดเพียงภาคอีสาน โดยเฉพาะร้อยเอ็ด และ 3) สาขาที่ให้บริการเพียง 60 แห่ง (ต่ำกว่า TIDLOR 3Q22 ที่ 1,574 แห่ง และ Dealer ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อของคู่แข่ง อย่าง SAWAD ที่สูงถึง 4.0 พันแห่ง) ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 4.8 พันล้านบาท (+25% YoY) และนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 38.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 3.1x

(0) OR (ซื้อ/เป้า 32.00 บาท) สนใจเข้าซื้อหุ้น ZEN 25%

มีรายงานว่า OR กำลังอยู่ระหว่างเจรจาเข้าซื้อหุ้นบริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ZEN) ที่สัดส่วน 25% ของจำนวนหุ้นทั้งหมดจาก บริษัท เอจซี ซิบลิ้งส์ โฮลดิ้ง จำกัด (AGB) โดย ZEN เป็นบริษัทในธุรกิจร้านอาหารซึ่งมีแบรนด์ในการบริหารปัจจุบันอยู่ 11 แบนด์ แบ่งเป็นอาหารญี่ปุ่น 7 แบนด์ (Zen, On the table, AKA, Din's, ZEN BOX, Tetsu, CYU Carnival) และร้านอาหารไทยอีสาน 4 แบนด์ (เจียง, ตำมั่ว, ลาวญวน, Tummour-The original Thai food) ทั้งนี้ ยังไม่มีการเปิดเผยถึงราคาเข้าซื้อ ทั้งมูลค่าทรัพย์สินหรือเงื่อนไขใดๆ (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ ถ้าสมมติคลื่นนี้เกิดขึ้นจริงเราเชื่อว่าจะช่วยสร้าง upside ต่อประมาณการกำไรปี 2023E ของเรานที่น้อยกว่า 1% สำหรับด้าน valuation แม้ว่าเราจะยังไม่สามารถประเมินได้เนื่องจากยังไม่มีข้อมูลเปิดเผยออกมา แต่ถ้าใช้ราคาปิดเมื่อวานนี้และอิงประมาณการกำไรปี 2023E ของ consensus ZEN ทรุดอยู่ที่ 2023E PER ประมาณ 26.6x (สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีของกลุ่มอาหารเล็กน้อย) และสูงกว่า 2023E PER ของ OR ที่ 20.9x อย่างไรก็ดี เรามองว่าคลื่นนี้มีโอกาสเกิดขึ้นได้เนื่องจากสอดคล้องกับแผนธุรกิจของ OR ในการเพิ่มสัดส่วนรายได้ non-oil อีกทั้งคลื่นนี้น่าจะสร้าง synergies ได้ โดยเฉพาะแบรนด์ร้านอาหารไทยอีสาน อย่าง เจียงและตำมั่ว ซึ่งเรามองว่าโมเดลเหมาะสมกับการขยายไปยังสถานีบริการน้ำมัน สำหรับแนวโน้มกำไรในระยะสั้น เราเชื่อว่า OR น่าจะเห็นกำไรฟื้นตัว QoQ ได้ใน 4Q22E จากการเข้าสู่ช่วง high season ของธุรกิจ lifestyle ในขณะที่ค่าการตลาด (marketing margin) ยังอยู่ในแนวโน้มที่ดีอยู่ นอกจากนี้ เรามองว่าบริษัทน่าจะมีผลขาดทุนสต็อกที่ลดลง ในเบื้องต้น เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022E ที่ 1.60 หมื่นล้านบาท (+39% YoY) และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ **32.00 บาท** ถึง 2023E PER ที่ 28.2x (-0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก)



Company Report

(0) SAT (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) 4Q22E ยังไม่เด่นจากต้นทุนที่สูง, 2023E ดีขึ้นตามยอดผลิตรถยนต์

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 24.50 บาท อิง 2023E PER ที่ 10 เท่า (5-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 4Q22E ยังไม่เด่นที่ 211 ล้านบาท (+10% YoY, -16% QoQ) เติบโต YoY ได้จากฐานต่ำปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างกิจการ แต่จะลดลง QoQ จากต้นทุนที่สูงขึ้น ทั้งจากค่าไฟฟ้าที่ปรับเพิ่มขึ้น และต้นทุนเหล็กที่ยังสูง ส่งผลให้ GPM ลดลงเหลือ 18.0% จาก 3Q22 ที่ 20.0% (3Q22 มีรายได้เพิ่มชัดเจนต้นทุนเหล็กที่เพิ่มขึ้นราว 20 ล้านบาท) ดังนั้นส่งผลให้เรายังประเมินปี 2022E จะมีกำไรปกติที่ 929 ล้านบาท -3% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ปรับตัวดีขึ้นเป็น 1.04 พันล้านบาท +12% YoY จากยอดผลิตรถยนต์ที่จะยังเติบโตได้ราว +5% YoY และมีคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มอีก 200-300 ล้านบาท ขณะที่ GPM จะกลับมาดีขึ้นมากเป็น 19.0% (2022E = 18.4%) จากสต็อกวัตถุดิบเหล็กนำเข้าที่ทยอยลดลง รวมถึงการปรับราคาขายเพิ่มขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +12% ในช่วง 6 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัว แต่ underperform SET -5% ในช่วง 1 เดือน จากต้นทุนที่ยังสูง ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากยอดผลิตรถยนต์ที่จะยังดีขึ้นต่อเนื่อง และกำไรปี 2023E จะกลับมาเติบโต ขณะที่ระยะยาวยังมีโอกาส upside จากการขยายธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า (E Tuk, E Bus) ด้าน valuation ยังน่าสนใจปัจจุบันเทรดที่ 2023E PER ที่ 8.7 เท่า (-0.75SD)

(0) BBL (ซื้อ/เป้า 170.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q22 ต่ำกว่าตลาด คาดแต่เป็นไปตามที่ราคา

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BBL และราคาเป้าหมายที่ 170.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV) โดย BBL ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q22 อยู่ที่ 7.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +20% YoY แต่ลดลง -1% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาด -14% แต่เป็นไปตามที่ราคา โดยเรามีมุมมองเป็นกลางแม้ว่ากำไรจะออกมาต่ำกว่าตลาด เพราะเกิดจากขาดทุนจากเงินลงทุนเป็นหลัก ขณะที่ Core business ยังคงเติบโตได้ดี (สำรองลดลงต่ำกว่าคาดและ NIM เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด) และมี Asset quality ที่ดีขึ้น โดย NPL ลดลงได้ดีอยู่ที่ 3.10% จากไตรมาสก่อนที่ 3.50% เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 3.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +12% YoY จากแนวโน้มสำรองที่จะลดลงต่อเนื่องจาก 3 ปีที่ผ่านมา มีการตั้งเผื่อมาเยอะมาก ทั้งนี้ประมาณการกำไรในปี 2023E ยังมี upside จากสำรองที่มีโอกาสต่ำกว่าคาด โดยเราคาดการณ์ประกาศเป้าหมายทางการเงินใหม่ในช่วงกลางเดือน ก.พ. 23 ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิใน 1Q23E จะเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ จากสำรองที่ลดลงและ NIM ที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +3% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ซึ่ง BBL เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์สูงสุด ขณะที่ BBL ยังมีความแข็งแกร่งทางด้านการเงินที่รองรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio อยู่ในระดับสูงที่สุดในกลุ่มที่ 261% นอกจากนี้ Valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.58x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี

(-) KBANK (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q22 ต่ำกว่าคาดมากจากสำรองที่พุ่งขึ้นสูง

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" KBANK และราคาเป้าหมายที่ 195.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.85x (-1.00SD below 10-yr average PBV) โดย KBANK ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q22 อยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท ลดลง -68% YoY และ -70% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดและราคา -66% เพราะมีการสำรองที่สูงกว่าคาดมากถึง 2.3 หมื่นล้านบาท (ราคา 9 พันล้านบาท) แต่สินเชื่อยังเติบโตได้ดี +3% YoY และ NIM เพิ่มขึ้นได้มากกว่าคาดอยู่ที่ อยู่ที่ 3.58% (ราคา 3.33%) จากไตรมาสก่อนที่ 3.30% ตามทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น และมีกำไรจากเงินลงทุนที่มากกว่าคาดที่ 4.7 พันล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ 144 ล้านบาท เข้ามาช่วยหนุน ส่วน NPL เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3.19% จากไตรมาสก่อนที่ 3.07% โดยมีการ write-off ที่ 8 พันล้านบาท เราเริ่มกังวลต่อการตั้งสำรองที่มีโอกาสจะเพิ่มขึ้นอีกในอนาคต แต่เราขอการประชุมนักวิเคราะห์เข้าวันนี้เพื่อให้ทราบว่าการสำรองที่เกิดขึ้นเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวหรือไม่ โดยเบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E ไว้ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +24% YoY แต่มีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายลงหากสำรองจะยังเพิ่มขึ้นอีก ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q23E จะทรงตัว YoY จากแนวโน้มสำรองที่ยังทรงระดับสูงแต่จะเพิ่มขึ้น QoQ จากฐานต่ำและ OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาล ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +2% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ขณะที่ valuation ยังไม่แพงซื้อขายเพียง 0.73x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) เทียบกับคู่แข่งอย่าง SCB ที่ซื้อขายกันที่ 0.82x PBV

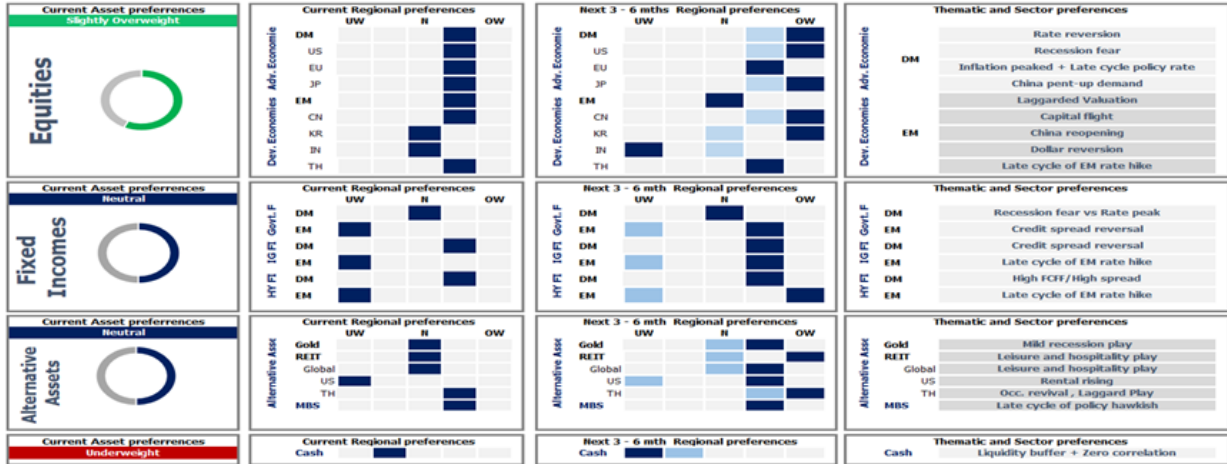


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพฤหัสบดี (19 ม.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าข้อมูลแรงงานที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯจะผลักดันให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุก ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจเผชิญภาวะถดถอย
- ดัชนีเว็ลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,044.56 จุด ร่วงลง 252.40 จุด หรือ -0.76%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,898.85 จุด ลดลง 30.01 จุด หรือ -0.76% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,852.27 จุด ร่วงลง 104.74 จุด หรือ -0.96%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (19 ม.ค.) หลังบวกรถเนื่องนาน 6 วัน โดยนักลงทุนเทขายหุ้นหลังจากผิดหวังกับการรายงานผลประกอบการ, ข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของสหรัฐฯ และความเห็นที่สนับสนุนการคุมเข้มนโยบายการเงินของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลาง ทำให้เกิดความวิตกว่าเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวลง
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 450.45 จุด ลดลง 7.08 จุด หรือ -1.55% ซึ่งเป็นการร่วงลงรุนแรงที่สุดเมื่อคิดเป็นเปอร์เซ็นต์นับตั้งแต่วันที่ 15 ธ.ค.
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (19 ม.ค.) หลังมีรายงานว่าความต้องการใช้น้ำมันในประเทศจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าอุปทานน้ำมันในตลาดโลกจะเผชิญภาวะตึงตัวเนื่องจากผลกระทบของมาตรการคว่ำบาตรรัสเซีย
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 85 เซนต์ หรือ 1.07% ปิดที่ 80.33 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 1.18 ดอลลาร์ หรือ 1.39% ปิดที่ 86.16 ดอลลาร์/บาร์เรล สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพฤหัสบดี (19 ม.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อทองคำ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. พุ่งขึ้น 16.90 ดอลลาร์ หรือ 0.9% ปิดที่ 1,923.90 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 22 เม.ย. 2565

Economic & Company

- **ศึกษาประวัติศาสตร์ 'สหรัฐ-จีน' เกมเปลี่ยน 'ระเบียบโลก' ใหม่**
นักเศรษฐศาสตร์ มองปัญหาภูมิรัฐศาสตร์จะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงนำไปสู่การจัดระเบียบใหม่ของโลกทั้งอำนาจความมั่นคงและเศรษฐกิจ ซึ่งกรณีความขัดแย้งระหว่างจีนกับสหรัฐฯจะทำให้ประเทศพันธมิตรวางตัวลำบาก ประเทศไทยต้องทำให้สองประเทศเชื่อว่ามีความเป็นกลาง
- **MASTER ขายเกลี้ยง พร้อมเทรด 25 ม.ค.นี้**
MASTER ปลั๊กกระแสตอบรับดีเยี่ยมนักลงทุนจองซื้อหุ้นเกลี้ยง ชี้เป็นหุ้นมีศักยภาพเติบโตสูง หลังระดมทุนเพิ่มโอกาสทางธุรกิจ พร้อมลุ้นระฆังเทรดตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ วันที่ 25 มกราคมนี้
- **MINT เกมรุก 1.5 หมื่นล. บุกรร.-อาหาร-ไลฟ์สไตล์**
MINT ตั้งเป้ารายได้รวมปี 2566 เติบโต 20% มั่นใจอีกบิดาและกำไรสุทธิเติบโตมากกว่ารายได้ หนุนจากการปรับขึ้นค่าห้องพัก ด้านธุรกิจอาหารเน้นปรับเมนูกระตุ้นการซื้อซ้ำ ด้านธุรกิจไลฟ์สไตล์ดี พร้อมตั้งงบกำไรระยะ 3 ปีราว 1-1.5 หมื่นล้านบาท ลงทุนโรงแรม ทั้งการขยายและปรับปรุง ทยายสาขาร้านอาหาร รวมถึงการเข้าควบคุมกิจการในอนาคต เกมเลี้ยงออกหุ้นกู้วงเงิน 1.1 หมื่นล้านบาท ดอกเบี้ย 6.1% ต่อปี
- **SMART ตีमानด์พัฒนาศูนย์พัฒนาโปรดักต์เพิ่มช่องทางขาย**
SMART ดायภาพตลาดวัสดุก่อสร้างในปี 2566 กิศทางสดใส จากโครงสร้างพื้นฐานกระตุ้นอสังหา หนุนตีมานด์ที่อยู่อาศัยพุ่ง เร่งพัฒนาคุณภาพสินค้าอีซูมวอลเบา พร้อมเพิ่มช่องทางจำหน่ายสินค้าออนไลน์
- **THANI สิ้นเชื่อใหม่พุ่ง ปีทรงปีขึ้น 3 หมื่นล.**
THANI มองธุรกิจปี 2566 ทยายตัวดี รับอานิสงส์การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและการเปิดประเทศ หนุนตีมานด์โลจิสติกส์พุ่ง คาดยอดสิ้นเชื่อใหม่เดือนแรกแตะระดับ 2.4-2.5 พันล้านบาท ปีทรงทั้งปียอดสิ้นเชื่อใหม่ยืนเหนือ 3 หมื่นล้านบาท โต 12-15% คุมเข้ม NPL ต่ำระดับ 3% พร้อมวางแผนรับมือต้นทุนทางการเงินสูง ล็อกดอกเบี้ยระยะยาว ลดความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ย
- **IDLOR ลงทุนบริษัทสนใจ ต่อยอดธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์**
TIDLOR เข้าลงทุน "สมใจ" บริษัทที่ให้บริการเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ สัดส่วน 10% สนับสนุนการเติบโตให้กับเงินติดล้อ ทั้งสิ้นเชื่อทะเบียนรถจักรยานยนต์ และธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัย พร้อมดึงแพลตฟอร์มด้านไอทีเข้ามาเสริมแกร่ง ลดต้นทุนระยะยาว



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนระดับ Slightly overweight จากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น ประกอบกับภาพการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศ



U.S. Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกาสูงกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นดอกเบี้ยนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของกำไร 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ฐานสูงจากปี 2022



Europe Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรปสูงระดับมากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังการเปิดประเทศของจีนไม่มีการชะลอตัว แม้ว่าตัวเลขผู้ป่วยใหม่จะปรับตัวสูงขึ้นก็ตาม ทำให้เราหันไปให้ความสนใจกับกลุ่มประเทศปลายทางที่จะได้รับประโยชน์อย่างยุโรป โดยเฉพาะกลุ่ม Consumer discretionary ส่งผลให้สมมติการณ์ Recession ในยุโรปนั้นเริ่มมีความเป็นไปได้ที่จะลดลง



Japan Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นจากการเปิดเมืองของจีน ส่งผลให้ธุรกิจในประเทศของญี่ปุ่นที่เคยซบเซาจากการขาดรายได้ท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเรานับลงทุนในกลุ่ม Mid-Small cap ซึ่งจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนและความร่วมมือระหว่างผู้นำญี่ปุ่นและจีนในช่วงกลางปีที่ผ่านมาถึงโครงการสนับสนุนท่องเที่ยวญี่ปุ่น



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



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



Gold: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



Property Fund/REITs/IFF: Neutral คมน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด และเตรียมเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในช่วงปลายไตรมาสที่ 1

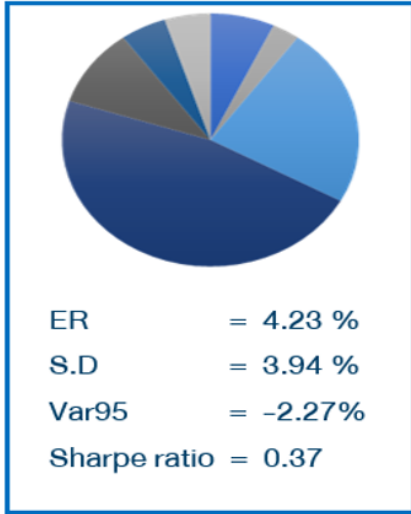


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาด จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

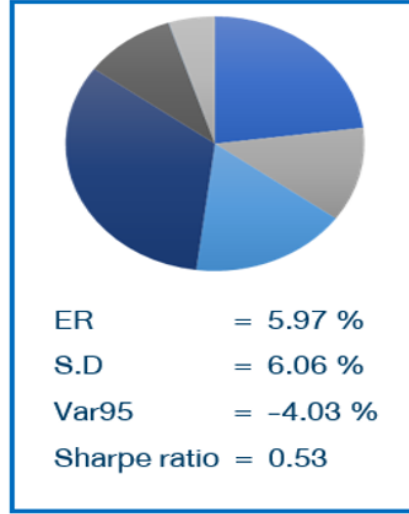


Strategic Asset Allocation Recommendation

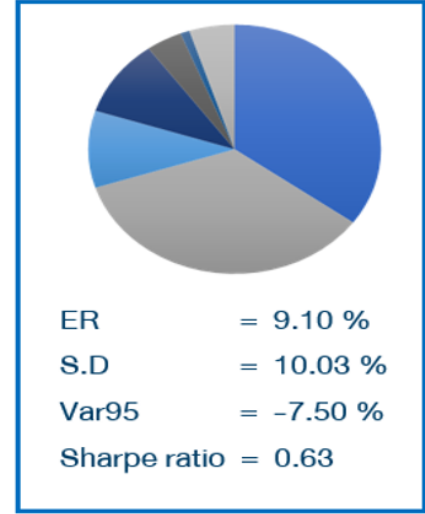
Conservative



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 | OW | | 0.50% | 0.00% | | 1.50% | 0.00% | | 1.50% | 0.00% |
| | Europe | OW | OW | | 0.50% | 0.00% | | 2.00% | 0.00% | | 2.50% | 0.00% |
| | Japan | OW | OW | | 1.00% | 0.00% | | 2.50% | 0.00% | | 3.00% | 0.00% |
| | Overall EM portion | OW | OW | 3.00% | 1.50% | -0.50% | 12.00% | 5.80% | -2.00% | 35.00% | 24.30% | -3.00% |
| | China | OW | OW | | 2.00% | 0.50% | | 5.00% | 2.00% | | 8.00% | 3.00% |
| | Korea | NT | NT | | 0.00% | 0.00% | | 1.00% | 0.00% | | 1.00% | 0.00% |
| | India | NT | NT | | 0.00% | 0.00% | | 0.50% | 0.00% | | 0.50% | 0.00% |
| | 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 | | | 0.00% | | | 0.00% | | | 0.00% |
| | DM | NT | UW | 48.00% | 38.00% | -10.00% | 33.0% | 23.00% | -10.00% | 10.0% | 0.00% | -10.00% |
| | EM | UW | NT | 25.00% | 25.00% | 25.00% | 17.0% | 17.00% | 17.00% | 10.0% | 10.00% | 10.00% |
| | 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% | -15.00% | 0.0% | 0.00% | -7.00% | 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 เพื่อให้ นักลงทุนและ 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800