

## เน้นผลประกอบการเด่น

คาด SET วันนี้ “Sideways” ในกรอบ 1400-1420 จุด ดัชนี US PPI ต่ำคาดผ่านคลายการดำเนินนโยบายเข้มงวดของ US ขณะที่ผลเลือกตั้งไต้หวัน อาจกดดันจิตวิทยาการลงทุนบ้าง ส่วนปัจจัยในประเทศสัปดาห์นี้ติดตามรายงานงบกลุ่มธนาคาร โดยกลยุทธ์ยังเน้นสะสมหุ้นค่าดแนวโน้มกำไรดี วันนี้แนะนำ “AMATA”

วันศุกร์ที่ผ่านมาสหรัฐฯรายงานตัวเลขดัชนีผู้ผลิตเดือนธันวาคม อยู่ที่ +1.0y-y ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +1.3%y-y เช่นเดียวกับดัชนีผู้ผลิตหลัก (PPI Ex Food and Energy) อยู่ที่ +1.8%y-y ต่ำกว่าคาดที่ +2.0%y-y ส่งผลให้ตลาดผ่านคลายมากขึ้นต่อประเด็นเงินเฟ้อสหรัฐฯ โดยตลาดยังคงประเมินแนวโน้มดอกเบี้ยสหรัฐฯจะปรับลดครั้งแรกในเดือนเดือนมีนาคมนี้ ด้วยโอกาสสูงถึง 78%

อย่างไรก็ดีในช่วงสัปดาห์ ปัจจัยต่างประเทศที่น่าสนใจ คือผลการเลือกตั้งของไต้หวัน พบว่า พรรค DPP ซึ่งเป็นพรรคที่เอนเอียงไปทางแนวคิดประชาธิปไตย และต้องการให้ไต้หวันเป็นอิสระ ได้รับชัยชนะและคว้าเก้าอี้ประธานาธิบดีไปได้ โดยครองที่นั่งในสภาไปราว 45% โดยอาจส่งผลให้หลายคนจับตามองไปที่ท่าทีของประเทศมหาอำนาจอย่างจีน และสหรัฐฯ รวมทั้งสถานการณ์ในไต้หวันในช่วงถัดไป ซึ่งเป็นไปได้ที่จีนอาจจะทยอยยกเลิกโครงการสิทธิพิเศษทางภาษีแก่สินค้าไต้หวันภายใต้กรอบความร่วมมือทางเศรษฐกิจ อาจเพิ่มโอกาสในการย้ายฐานการผลิตมากขึ้น ในขณะที่การแก้ไขกฎหมายต่างๆในไต้หวันยังคงค่อนข้างยากเนื่องจาก DPP ได้คะแนนเสียงต่ำกว่ากึ่งหนึ่งของคะแนนเสียงทั้งหมด

ส่วน SET สัปดาห์นี้คาดแกว่งกรอบ 1400-1430 จุด เน้นติดตามการรายงานผลประกอบการของกลุ่มธนาคาร และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยเรายังคงแนะนำทยอยสะสมหุ้นที่แนวโน้มกำไรดี

### วิจิตร อารยะพิทักษ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #44799  
Wijit.A@liberator.co.th

## Daily Pick : AMATA

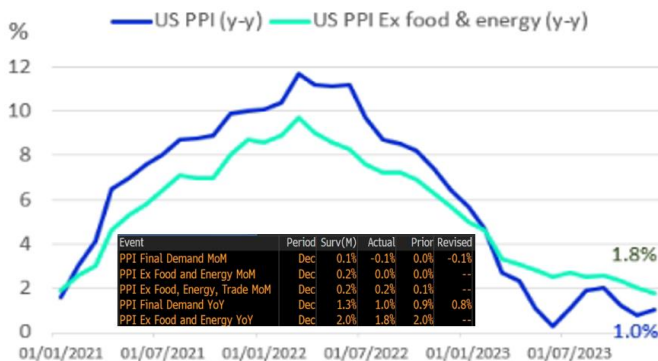
ราคาเป้าหมาย  
เชิงกลยุทธ์ (บาท)

**30.00**

- คาดแนวโน้มยอด Presale ในช่วง 4Q23 ยังปรับตัวขึ้นเด่น เติบโตทั้ง q-q และ y-y
- ส่วนผลประกอบการ 4Q23 คาดยังคงเติบโต q-q ทำจุดสูงสุดของปี
- แนวโน้มเชิงบวกของธุรกิจจากมาตรการส่งเสริมของภาครัฐ ผสานกับโอกาสการย้ายฐานการผลิตของประเทศต่างๆ เข้าสู่ไทย ซึ่งเป็นประเทศที่มีความพร้อมสูง

## Pic of the day

ดัชนีผู้ผลิตสหรัฐฯ ธ.ค. ต่ำกว่าที่ตลาดคาด

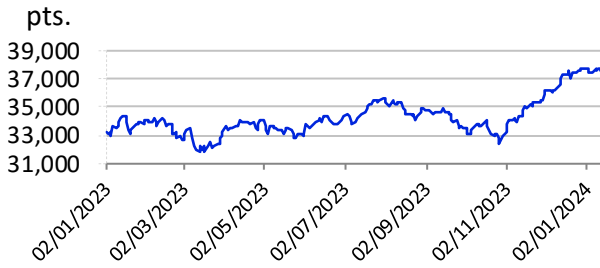


ที่มา : Bloomberg

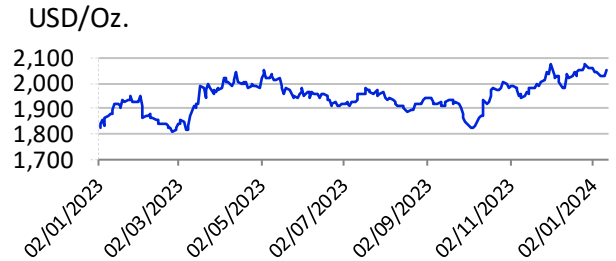
## Eyes On

- 15 ม.ค. ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ยูโรโซน,
- 16 ม.ค. ประชุม ครม., คาดการณ์เงินเฟ้อยูโรโซน
- 17 ม.ค. ยอดค้าปลีกUS, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม US, ดัชนี CPI ยูโรโซน, 4Q23 China GDP, ยอดค้าปลีกจีน

**Dow Jones** 37,592.98 **-118.04 -0.31%**

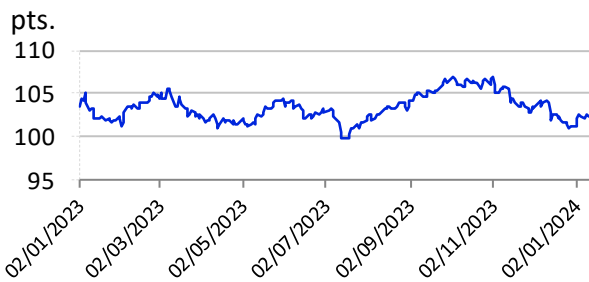


**Gold** 2,049.06 **20.15 0.99%**



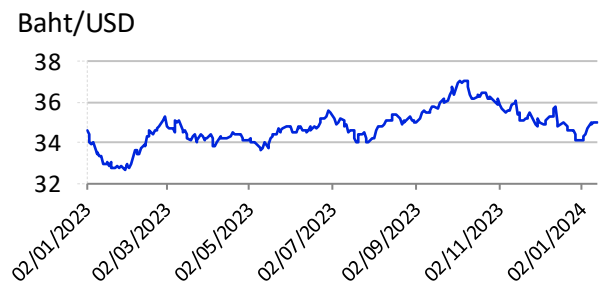
ที่มา : Bloomberg

**Dollar Index** 102.40 **0.11 0.11%**



ที่มา : Bloomberg

**USDTHB** 35.06 **0.01 0.01%**



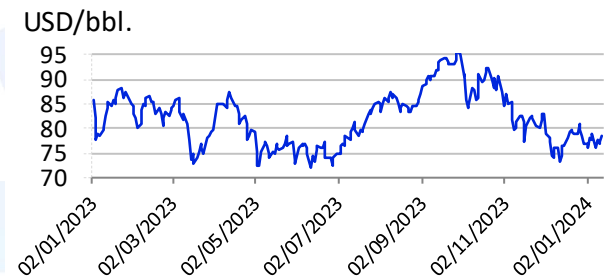
ที่มา : Bloomberg

**10 Yrs US Bond Yield** 3.94 **-0.03 -0.66%**



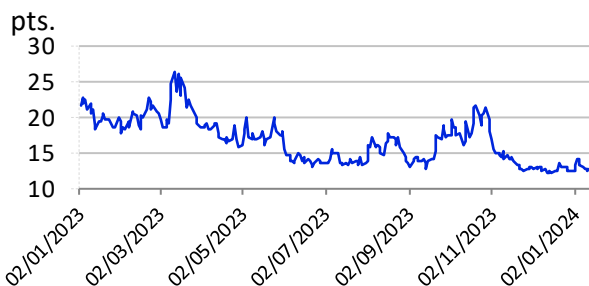
ที่มา : Bloomberg

**Brent** 78.29 **0.88 1.14%**



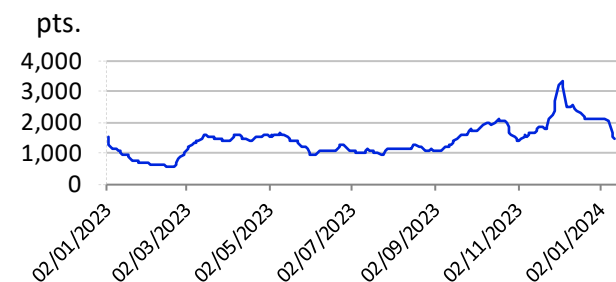
ที่มา : Bloomberg

**VIX Index** 12.70 **0.26 2.09%**



ที่มา : Bloomberg

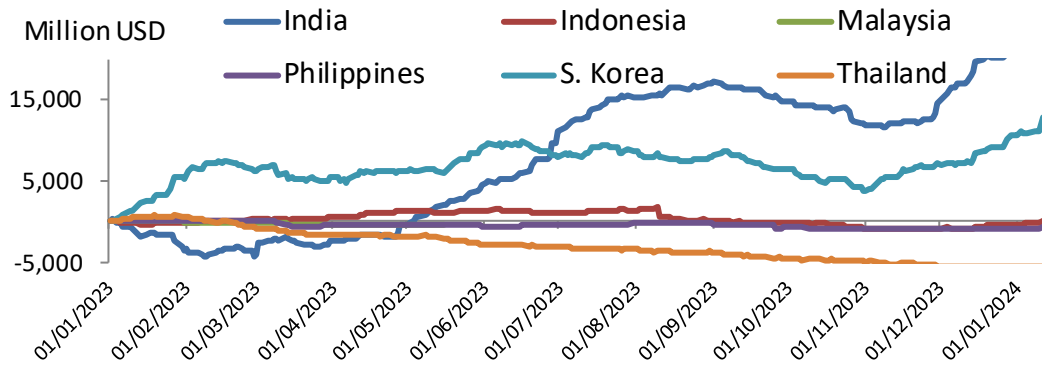
**BDI Index** 1,460.00 **-94.00 -6.05%**



ที่มา : Bloomberg

ที่มา : Bloomberg

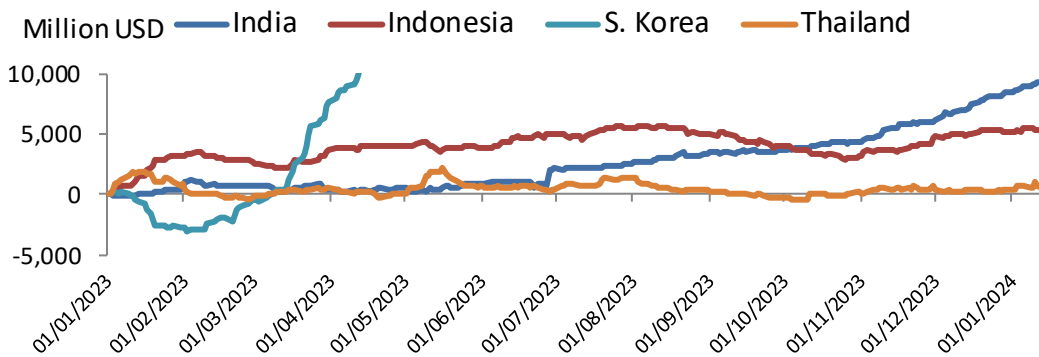
## EQUITY : Accumulated fund flow 2023 - now



Country	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	2024 PE (x)	2024 PBV (x)
Equity (Million USD)							
India	- 93.5	- 322.3	210.4	210.4	210.4	23.12	3.37
Indonesia	72.2	206.0	391.1	391.1	391.1	15.43	0.35
Malaysia	- 8.8	- 19.7	93.4	93.4	93.4	14.89	1.32
Philippines	6.5	47.1	71.8	71.8	71.8	12.43	1.50
S. Korea	- 291.6	1,614.4	1,805.9	1,805.9	1,805.9	15.46	0.90
Thailand	- 1.9	- 120.8	- 180.5	- 180.5	- 180.5	16.29	1.35

ที่มา : Bloomberg

## BOND : Accumulated fund flow 2023 - now



Country	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
Bonds (Million USD)					
India	108.9	270.7	786.9	786.9	786.9
Indonesia	- 99.6	- 133.9	268.2	268.2	268.2
Malaysia	N/A	N/A	- 33.4	365.4	3,799.6
Philippines	N/A	N/A	122.0	122.0	3,012.3
S. Korea	29.9	693.2	1,096.2	1,096.2	1,096.2
Thailand	- 165.6	- 91.9	280.6	280.6	280.6

ที่มา : Bloomberg

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%

ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%

ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน



