

## เริ่มฟรีวีซ่า

คาด SET วันนี้ “ลื่นพื้นตัว” ในกรอบ 1360-1380 เงินเฟ้อสหรัฐฯ เป็นไปตามคาด ยังคงเพิ่มโอกาสในการลดดอกเบี้ยเดือนมิถุนายน ฝสานปัจจัยในประเทศเปิดฟรีวีซ่าไทย-จีน เป็นบวกต่อภาคท่องเที่ยว ส่วนเช้านี้ติดตาม PMI จีน เพิ่มเติม โดยกลยุทธ์วันนี้เน้นเก็งกำไรกลุ่มท่องเที่ยว แนะนำ “AAV”

วานนี้สหรัฐฯรายงานดัชนี US Core PCE ประจำเดือนมกราคม ยังคงชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ลงสู่ +2.8%y-y ลดลงจาก +2.9%y-y สอดคล้องกับคาดการณ์ และในแง่มุมมอง %m-m พบว่า +0.4%m-m สอดคล้องกับมุมมองตลาดเช่นกัน ส่งผลบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดบวก และ Dollar Index แข็งค่าทะลุระดับ 104 จุด

ด้านมุมมองของคณะกรรมการ FED ยังมองโอกาสการปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้ หากภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯไม่ร้อนแรงเกินไปนัก ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ของตลาดผ่านเครื่องมือ FED Watch tool ซึ่งประเมินโอกาส 60% FED จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยสหรัฐฯ เป็นครั้งแรกในการประชุมเดือนมิถุนายน

ส่วนปัจจัยในประเทศ ผ่านฟันประเด็นการปรับพอร์ต MSCI ไปแล้ว คาดตลาดจะกลับมาอยู่ในภาวะปกติ โดยวันนี้จะเป็นวันแรก ที่มีความตกลงไทยและจีน ในการยกเว้นวีซ่า ซึ่งจะช่วยให้ไทยและจีนสามารถเดินทางระหว่างกันได้ โดยไม่ต้องขอวีซ่า และพำนักแต่ละครั้งได้ไม่เกิน 30 วัน ซึ่งคาดจะส่งผลดีต่อภาคการท่องเที่ยวของไทย กระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากยิ่งขึ้น คาดเพิ่มแรงเก็งกำไรหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว และหุ้น SET วันนี้มีโอกาสฟื้นตัว

สำหรับตัวเลขเศรษฐกิจที่น่าติดตาม เช้านี้ แนะนำจับตาการรายงานตัวเลข PMI ภาคการผลิตของจีน ยูโรโซน และสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวเลขสำคัญที่บ่งชี้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจของแต่ละประเทศในช่วงถัดไป

### วิจิตร อารยะพิศษฐ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #44799

Wijit.A@liberator.co.th

## Daily Pick : AAV

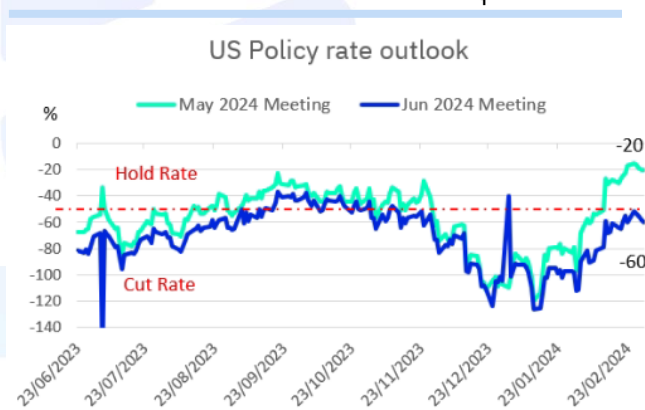
ราคาเป้าหมาย  
เชิงกลยุทธ์ (บาท)

**3.00**

- คาดแนวโน้มผลการดำเนินงานช่วง 1Q24 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องทั้ง q-q และ y-y จากจำนวนผู้โดยสารที่มากขึ้น ตามภาคท่องเที่ยวฟื้นตัว
- ฝสานกับมาตรการฟรีวีซ่า ไทย-จีน เป็นตัวหนุนและค่าโดยสารเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้น รวมไปถึงการเพิ่มเส้นทางการบินมากขึ้น ถือเป็นปัจจัยบวกต่อผลประกอบการ

## Pic of the day

คาดปรับลดดอกเบี้ย US ครั้งแรกในการประชุมเดือน มิ.ย.

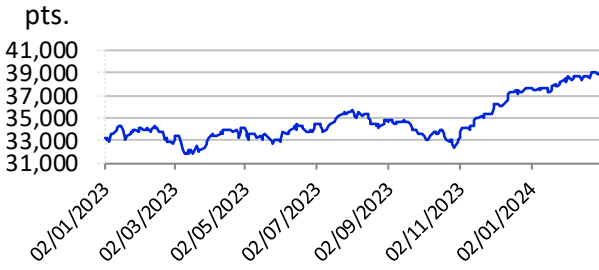


ที่มา : Bloomberg

## Eyes On

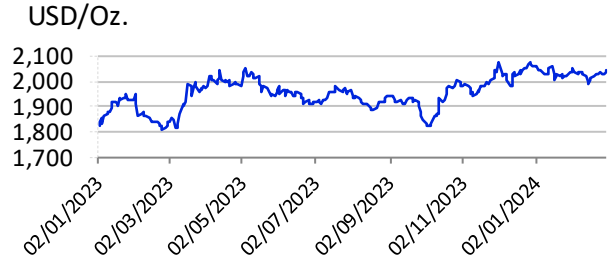
2 มี.ค. 2024 PMI ภาคการผลิตของ US & ยูโรโซน,  
PMI ภาคการผลิตและบริการของจีน

**Dow Jones** 38,996.39 **47.37 0.12%**



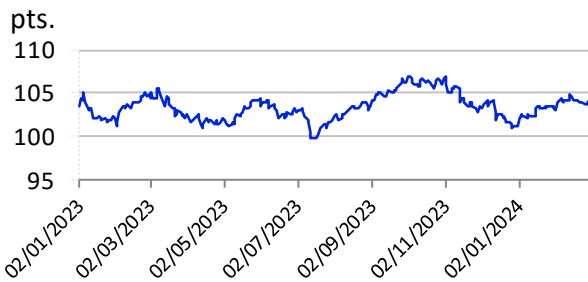
ที่มา : Bloomberg

**Gold** 2,044.30 **9.75 0.48%**



ที่มา : Bloomberg

**Dollar Index** 104.16 **0.18 0.17%**



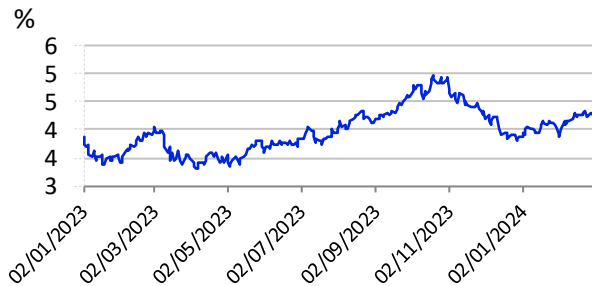
ที่มา : Bloomberg

**USDTHB** 35.87 **-0.18 -0.50%**



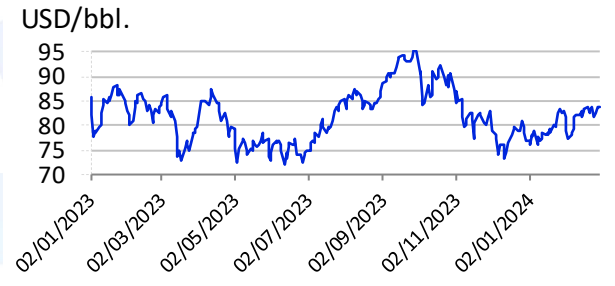
ที่มา : Bloomberg

**10 Yrs US Bond Yield** 4.25 **-0.01 -0.33%**



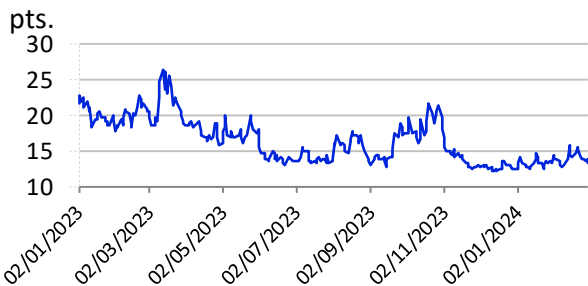
ที่มา : Bloomberg

**Brent** 83.62 **-0.06 -0.07%**



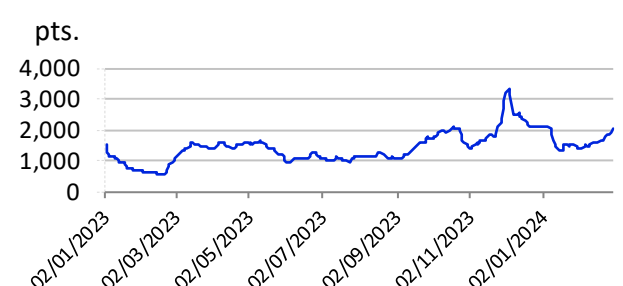
ที่มา : Bloomberg

**VIX Index** 13.40 **-0.44 -3.18%**



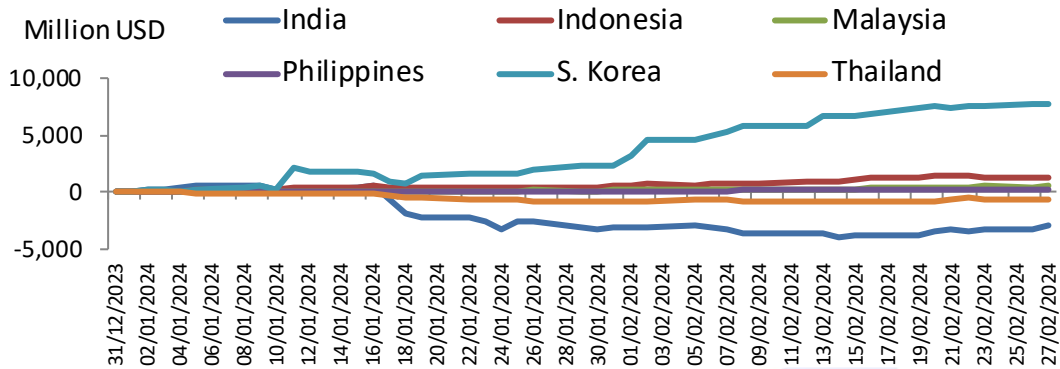
ที่มา : Bloomberg

**BDI Index** 2,111.00 **70.00 3.43%**



ที่มา : Bloomberg

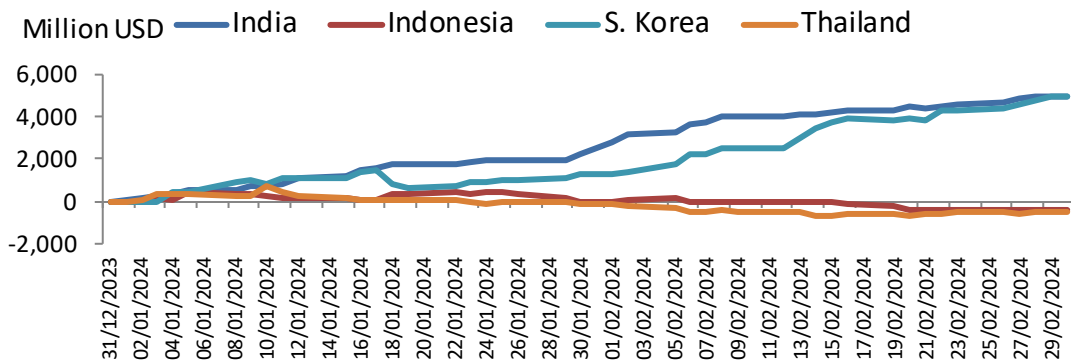
## EQUITY : Accumulated fund flow 2024



| Country              | Daily   | WTD     | MTD     | QTD       | YTD       | 2024 PE (x) | 2024 PBV (x) |
|----------------------|---------|---------|---------|-----------|-----------|-------------|--------------|
| Equity (Million USD) |         |         |         |           |           |             |              |
| India                | - 167.5 | 49.6    | - 23.5  | - 3,164.1 | - 3,164.1 | 20.54       | 3.14         |
| Indonesia            | - 40.7  | - 168.4 | 645.9   | 1,180.1   | 1,180.1   | 15.33       | 1.97         |
| Malaysia             | - 56.2  | - 29.8  | 310.6   | 455.9     | 455.9     | 13.59       | 1.30         |
| Philippines          | 7.8     | 10.4    | 128.7   | 208.4     | 208.4     | 12.86       | 1.56         |
| S. Korea             | 184.4   | 756.2   | 6,119.5 | 8,373.1   | 8,373.1   | 10.97       | 0.89         |
| Thailand             | - 120.9 | - 164.4 | 82.0    | - 788.0   | - 788.0   | 14.31       | 1.31         |

ที่มา : Bloomberg

## BOND : Accumulated fund flow 2024



| Country             | Daily  | WTD    | MTD     | QTD     | YTD     |
|---------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Bonds (Million USD) |        |        |         |         |         |
| India               | 101.8  | 313.2  | 2,390.0 | 4,924.8 | 4,924.8 |
| Indonesia           | - 22.9 | - 42.3 | - 407.2 | - 460.2 | - 460.2 |
| Malaysia            | N/A    | N/A    | - 382.0 | - 382.0 | - 382.0 |
| Philippines         | N/A    | N/A    | 1,106.6 | 183.1   | 3,073.4 |
| S. Korea            | 123.5  | 674.9  | 3,619.1 | 4,915.6 | 4,915.6 |
| Thailand            | - 11.2 | - 26.2 | - 428.9 | - 540.6 | - 540.6 |

ที่มา : Bloomberg

## Disclosures & Disclaimer

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

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

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ 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) ต่ำลงมากกว่า 10% ขึ้นไป

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



## Anti-Corruption Progress Indicator : as of 1<sup>st</sup> November 2023

| ได้รับการรับรอง CAC          |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |      |        |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|
| 2S                           | AYUD   | BWG    | CSC    | GBX    | ILM    | KTB   | MOONG  | PDJ    | PT     | SC     | SORKON | TMC    | TOG  | UOBKH  |
| 7UP                          | B      | CEN    | DCC    | GC     | INET   | KTC   | MSC    | PG     | PTECH  | SCC    | SPACK  | TFG    | TOP  | UV     |
| AAI                          | BAFS   | CENTEL | DELTA  | GCAP   | INOX   | L&E   | MST    | PHOL   | PTG    | SCCC   | SPALI  | TFI    | TOPP | VCOM   |
| ADVANC                       | BAM    | CFRESH | DEMCO  | GEL    | INSURE | LANNA | MTC    | PIMO   | PTT    | SCG    | SPC    | TFMAMA | TPA  | VGI    |
| AF                           | BANPU  | CGH    | DIMET  | GFPT   | INTUCH | LHFG  | MTI    | PK     | PTTEP  | SCGP   | SPI    | TGH    | TPCS | VIH    |
| AH                           | BAY    | CHEWA  | DRT    | GGC    | IRPC   | LHK   | NATION | PL     | PTTGC  | SCM    | SPRC   | THANI  | TRT  | WACOAL |
| AI                           | BBL    | CHOTI  | DUSIT  | GJS    | ITEL   | LPN   | NCAP   | PLANB  | PYLON  | SCN    | SRICHA | THCOM  | TRU  | WHA    |
| AIE                          | BCH    | CHOW   | EA     | GPI    | IVL    | LRH   | NEP    | PLANET | Q-CON  | SEAOIL | SSF    | THIP   | TSC  | WHAUP  |
| AIRA                         | BCP    | CIG    | EASTW  | GPSC   | JAS    | M     | NKI    | PLAT   | QH     | SE-ED  | SSP    | THRE   | TSI  | WICE   |
| AJ                           | BCPG   | CIMBT  | ECF    | GSTEEL | JKN    | MAJOR | NOBLE  | PM     | QLT    | SELIC  | SSSC   | THREL  | TSTE | WIIK   |
| AKP                          | BE8    | CM     | EGCO   | GULF   | JR     | MALEE | NOK    | PPP    | QTC    | SENA   | SST    | TIDLOR | TSTH | XO     |
| AMA                          | BEC    | CMC    | EP     | GUNKUL | JTS    | MATCH | NRF    | PPPM   | RABBIT | SGC    | STA    | TIPCO  | TTA  | YUASA  |
| AMANAH                       | BEYOND | COM7   | EPG    | HANA   | KASET  | MBAX  | NWR    | PPS    | RATCH  | SGP    | STGT   | TISCO  | TTB  | ZEN    |
| AMATA                        | BGC    | COTTO  | ERW    | HARN   | KBANK  | MBK   | OCC    | PR9    | RML    | SINGER | STOWER | TKS    | TTCL | ZIGA   |
| AMATAV                       | BGRIM  | CPALL  | ESTAR  | HENG   | KBS    | MC    | OGC    | PREB   | RS     | SIRI   | SUSCO  | TKT    | TU   |        |
| AP                           | BKI    | CPAXT  | ETC    | HMPRO  | KCAR   | MCOT  | OR     | PRG    | RWI    | SITHAI | SVI    | TMD    | TVDH |        |
| APCS                         | BLA    | CPF    | ETE    | HTC    | KCC    | META  | ORI    | PRINC  | S&J    | SKR    | SYMC   | TMILL  | TVO  |        |
| AS                           | BPP    | CPI    | FNS    | ICC    | KCE    | MFC   | PAP    | PRM    | SAAM   | SMIT   | SYNTEC | TMT    | TWPC |        |
| ASIAN                        | BROOK  | CPL    | FPI    | ICHI   | KGEN   | MFEC  | PATO   | PROS   | SABINA | SMK    | TAE    | TNITY  | UBE  |        |
| ASK                          | BRR    | CPN    | FPT    | IFS    | KGI    | MILL  | PB     | PSH    | SAK    | SMPC   | TAKUNI | TNL    | UBIS |        |
| ASP                          | BSBM   | CPW    | FSMART | III    | KKP    | MINT  | PCSGH  | PSL    | SAPPE  | SNC    | TASCO  | TNP    | UEC  |        |
| AWC                          | BTS    | CRC    | FTE    | ILINK  | KSL    | MONO  | PDG    | PSTC   | SAT    | SNP    | TCAP   | TNR    | UKEM |        |
|                              |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |      |        |
| ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |      |        |
| ACE                          | BTG    | CV     | EVER   | J      | MEGA   | OSP   | PROEN  | SANKO  | SM     | TEGH   | TQM    | WIN    |      |        |
| ADB                          | BYD    | DEXON  | GLOBAL | JMART  | MENA   | OTO   | PRTR   | SENX   | SUPER  | TGE    | TRUE   | WPH    |      |        |
| ASW                          | CAZ    | DMT    | GREEN  | JMT    | MITLIB | POLY  | RBF    | SFLEX  | SVOA   | TIPH   | VARO   | XPG    |      |        |
| BBGI                         | CBG    | DOHOME | ICN    | LEO    | MODERN | PQS   | RT     | SIS    | SVT    | TKN    | VIBHA  |        |      |        |
| BRI                          | CI     | EKH    | ITC    | LH     | NER    | PRIME | SA     | SKE    | TBN    | TPLAS  | W      |        |      |        |

ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (1 พ.ย. 2566) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้รับการรับรอง CAC
- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

## Liberator Research Team

|                                 |   |  |
|---------------------------------|---|--|
| จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์             | หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน | <a href="mailto:Jaroonpan.W@liberator.co.th">Jaroonpan.W@liberator.co.th</a> |
| ดร.บุญธรรม รติภักญ์ โสภณ        | นักเศรษฐศาสตร์                          | <a href="mailto:Boontham.R@liberator.co.th">Boontham.R@liberator.co.th</a>   |
| นารี อภิเสวตทานต์               | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน               | <a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>         |
| วิจิตร อารยะพิศิษฐ              | นักกลยุทธ์การลงทุน                      | <a href="mailto:Wijit.A@liberator.co.th">Wijit.A@liberator.co.th</a>         |
| อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT | นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์      | <a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>       |
| ทิวตน์ ชุตติภักดิ์              | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     | <a href="mailto:Tiwat.C@liberator.co.th">Tiwat.C@liberator.co.th</a>         |
| จิรภัทร คงบัว                   | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                     | <a href="mailto:Jirapat.K@liberator.co.th">Jirapat.K@liberator.co.th</a>     |

บริษัทหลักทรัพย์ สุโขะเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ถนน. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441