



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ กลับเข้าสู่การปรับฐาน นักลงทุนมองว่านโยบาย Trump เป็นลบต่อตลาด และบริษัทต่างๆ กทยอยส่งงบโค้งสุดท้าย
- ทิศทางตลาด กำลังถูกขยาดจากการรับข่าวในเชิงลบ โดยเฉพาะ นโยบายการค้าของ Trump ที่ถูกมองว่าเป็นลบต่อประเทศต่างๆ เม็ดเงินไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์ที่เป็นดอลลาร์ (หุ้น+Bitcoin) ยกเว้นทองคำ ที่สูญเสียความเป็น safe haven assets และผลจากดอลลาร์แข็งส่วนตลาดหุ้นไทย คาดหุ้นขนาดใหญ่(หุ้นฝรั่งเล่น) มีโอกาสถูกขยาดออก ผสมแรงขยาดหุ้นที่งออกมาผิด(ต่ำ)คาด ที่จะเกิดขึ้นในสัปดาห์นี้ด้วยเช่นกัน
- กลางสัปดาห์นี้ ว่าที่ประธานาธิบดี Trump จะเข้าทำเนียบขาว จับตา 3 เรื่องที่ "Trump" จะต้องแสดงความชัดเจน คือ นโยบายการค้า-สงคราม-การลดภาษี
- การที่จีน ยังไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างมีนัยยะ ออกมาเพียงแผนริไฟแนนซ์หนี้รัฐบาลท้องถิ่น(10 ล้านล้านหยวน) เราประเมิน กว่าจีนจะออกมามาตรการที่มี impact สูงต่อเศรษฐกิจ (การบริโภค) อาจต้องไปรอให้เห็นความชัดเจนของนโยบายสหรัฐฯ ที่เกี่ยวกับจีน ซึ่งอาจต้องรออีกระยะเวลาหนึ่ง หุ่นกลุ่มที่จะถูกกระทบเวลานี้ จะเป็นหุ่นกลุ่ม Commodity
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง ออกมาดีขึ้น นโยบายสหรัฐฯ จากนี้ น่าจะต้องการให้ยุติสงคราม ทั้งตะวันออกกลางและรัสเซีย เราประเมินว่า หากผู้นำคนใหม่ของสหรัฐฯ สามารถยุติสงครามได้ จะเป็นบวกต่อตลาด และเศรษฐกิจโลก รวมถึงราคาน้ำมันด้วย
- ตลาดเข้าสู่โค้งสุดท้ายของการส่งงบ 3Q วันสุดท้ายคือ 14 พ.ย. DAOL ประเมินกำไร SET ไตรมาสนี้ไว้ที่ 2.1 แสนลบ. -24% yoy; -17%qoq ทั้งนี้ กำไรของบริษัทที่รายงานมาแล้ว -34% yoy และ -36%qoq ต่ำกว่าตลาด คาดราว 13%
- การเมือง: ปมคำร้องนายทักษิณครอบงำพรรคเพื่อไทย-ล้มล้างการปกครองฯ ล่าสุดสส.ได้ส่งข้อมูลและการให้ถ้อยคำเพิ่มเติมต่อศาลรัฐธรรมนูญแล้ว โดยคาดว่าศาลรัฐธรรมนูญอาจนำขึ้นมาพิจารณาในการประชุมวันที่ 13 พ.ย.67 - สัปดาห์ถัดไป ว่าจะรับหรือไม่รับคำร้อง
- การปรับขึ้นค่าจ้างขึ้นต่ำ 400 บาทต่อวัน อยู่ระหว่างการเสนอชื่อผู้รักษาการแทนอธิบดีกรมสวัสดิการและคุ้มครองแรงงาน เข้าการประชุมกรม. ในวันนี้ หากไม่ทันจะขอยกฯ เสนอเข้าเป็นวาระจร คาดจะสามารถเชิญบอร์ดไตรภาคีร่วมประชุมได้ต้นเดือนธ.ค. และหากองค์ประชุมไม่ครบ 15 คน จะเชิญอีกครั้งใน 15 วัน(เข้าร่วมไม่น้อยกว่า 2 ใน 3) เผยจะเร่งประกาศใช้ให้ทันก่อนปีใหม่ 2568
- คณะกรรมการสรรหาฯ มีมติคัดเลือก นายกิตติรัตน์ ณ ระนอง ที่กระทรวงการคลังเสนอชื่อ นั่งประธานแบงก์ชาติคนใหม่ หลังจากเลื่อนการประชุมมาแล้ว 2 ครั้ง และวันนี้ รมท. จะแถลงในเรื่องนี้ ประเด็นเฝ้าระวังคือจะเป็นประเด็นที่ถกเถียงว่า รมท.ถูกการเมืองแทรกแซงหรือไม่
- ศาลรัฐธรรมนูญ นัด 22 พ.ย. ถกรับไม่รับคำร้อง ทักษิณ-เพื่อไทย ล้มล้างการปกครอง กรณีนี้ อาจทำให้นักลงทุนอดูผลในวันที่ 22 พ.ย.
- Event สำคัญวันนี้ : ประชุม ครม. และ BDMS ส่งงบ

News Comment

- (+) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) NH ประกาศกำไรปกติ 3Q24 ที่ราว 2.6 พันล้านบาท ตีกว่าคาด
- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) Ridership ต.ค. 2024 กลับมาโต MoM ตามคาด จากเปิดทอมและการจัด event

Company Report

- (+) BBIK (ซื้อ/เป้า 52.00 บาท) 3Q24 ตีกว่าคาดกำไรสุทธิสูงสุดใหม่ จากทั้ง BBIK+JV ดีขึ้นมา
- (+) MOSHI (ซื้อ/เป้า 58.00 บาท) กำไร 3Q24 พยายามตี YoY และ QoQ ตามคาด จากปัญหา supply shortage หดไป และออกสินค้าใหม่
- (-) CKP (ถือ/เป้า 4.00 บาท) 3Q24 สะดุดโรงไฟฟ้าหยุดผลิตบางช่วง, 4Q24E ยังต้องติดตามภาวะน้ำ
- (-) JPARK (under review) 3Q24 งาน CIPS กดดัน, 4Q24E คาดได้โครงการพระนั่งเกล้าฯหนุน

Strategy

- ตลาดปรับฐานอีกรอบ มองแนวรับถัดไป 1447 และ 1438 จุด ตามลำดับ จากความกังวลนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และจีนเองก็ยังไม่ออกมามาตรการเศรษฐกิจ ตามที่คาดการณ์ คำแนะนำ ยังเป็น "ถือ" ไว้ก่อนโดยควรพร้อม ซื้อ/ขาย ตามสัญญาณที่เกิดขึ้น
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ OSP, TTB, BH*, JPARK ออกจากพอร์ต และนำ KTB เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย KTB(10%), PTTEP(10%), SCB(10%)

Technical : BLA, COCOCO

Calendar

| Date | Country | Event | Period | Surv(M) | Prior |
|--------|--|---|--------|---------|-------|
| 13-Nov | US | CPI YoY | Oct | 2.6% | 2.4% |
| | US | CPI Ex Food and Energy YoY | Oct | 3.3% | 3.3% |
| 14-Nov | EC | GDP SA QoQ | 3Q P | -- | 0.4% |
| | US | PPI Final Demand YoY | Oct | 2.3% | 1.8% |
| | US | PPI Ex Food and Energy YoY | Oct | -- | 2.8% |
| | US | Initial Jobless Claims | Nov-09 | -- | 221k |
| 15-Nov | TH | Last day for submit Financial Statement | 3Q P | 216k | 260k |
| | JN | GDP Annualized SA QoQ | 3Q P | 0.9% | 2.9% |
| | CH | Retail Sales YoY | Oct | 3.8% | 3.20% |
| | US | Empire Manufacturing | Nov | 3.5 | 11.9 |
| | US | Retail Sales Advance MoM | Oct | 0.31% | 0.40% |
| | US | Manufacturing (SIC) Production | Oct | -0.4% | -0.4% |
| CH | 1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate | Nov-25 | 2.0% | 2.0% | |



News Comment

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) Ridership ต.ค. 2024 กลับมาโต MoM ตามคาด จากเปิดทอมและการจัด event

Ridership ต.ค. 2024 กลับมาโต MoM BEM รายงานผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ต.ค. 2024 ที่ 4.4 แสนเที่ยว/วัน (+7% YoY, +2% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 10M24 อยู่ที่ 4.2 แสนเที่ยว/วัน (+10% YoY) ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วน ต.ค. 2024 อยู่ที่ 1.11 ล้านเที่ยว/วัน (+0.1% YoY, -0.5% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 10M24 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+0.03% YoY) (ที่มา: BEM)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อผู้ใช้บริการ ต.ค. 2024 จากผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่กลับมาโต MoM ตามคาด อาานิสงส์จากการกลับมาเปิดภาคเรียน การเปิดโครงการใหญ่ One Bangkok และการจัดกิจกรรม เช่น งานสัปดาห์หนังสือ ขณะที่เรามองว่าแนวโน้ม พ.ย. 2024 มีโอกาสเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องจากการรับรู้ผลบวกจากการเปิดภาคเรียนและการเปิดโครงการใหญ่เพิ่มเติม และอาานิสงส์ high season ของการเดินทาง ก่อนที่ปริมาณผู้ใช้บริการ ร.ค. 2024 จะกลับมาอ่อนตัว MoM เนื่องจากปัจจัยฤดูกาลของวันหยุดยาวในสิ้นปี เรากำไรสุทธิปี 2024E/25E ที่ 3.7 พันล้านบาท/4 พันล้านบาท (+8% YoY/+6% YoY) สำหรับ 3Q24E ประเมินผลการดำเนินงานถ้าเทียบกำไรปกติจะทำสถิติสูงสุดใหม่ (ประกาศงบวันที่ 13 พ.ย.) โดยคาดการณ์กำไรที่ 1.1 พันล้านบาท (+10% YoY, +7% QoQ) แม้รายได้อื่นจะปรับตัวลงเนื่องจากไม่มีเงินปันผลจาก CKP แต่กำไรขยายตัวต่อเนื่อง อาานิสงส์หลักจากผู้โดยสารรถไฟฟ้าทำสถิติสูงสุดใหม่รายไตรมาสที่ 4.4 แสนเที่ยว/วัน (+7% YoY, +11% QoQ)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 11.40 บาท อิง SOTP แม้จะมี noise จากนโยบายค่าโดยสารรถไฟฟ้า 20 บาทที่ยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามต่อ แต่เรามองว่าประเด็นการจัดตั้งกองทุนยังต้องใช้เวลา ทำให้เราเชื่อมั่นในช่วง 1-2 ปีแรกของกรเริ่มใช้นโยบายมีความเป็นไปได้ที่จะเป็นการชดเชยส่วนต่างค่าโดยสาร ซึ่งจะเป็นบวกต่อผู้ประกอบการ นอกเหนือจากนี้ยังมี catalyst จากโครงการ Double Deck ที่จะได้ออกรุ่นใน 4Q24E-1H25E

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) NH ประกาศกำไรปกติ 3Q24 ที่ราว 2.6 พันล้านบาท ดีกว่าคาด

Minor Hotel Europe & Americas (เดิมชื่อ NH Hotel) เป็นบริษัทลูกของ MINT ถือ 96% ที่เป็นโรงแรมที่ยุโรป ประกาศกำไรปกติ 3Q24 ที่อยู่ที่ 75 ล้านยูโร หรือราว 2.6 พันล้านบาท (ดีกว่าคาด) เพิ่มขึ้น +33% YoY แต่ลดลง -25% QoQ โดยมี RevPAR เพิ่มขึ้น +9% YoY และมี ADR เด็บโตที่ +7% YoY, Occ. Rate ที่ 72% เพิ่มขึ้นจาก 3Q23 ที่ 71% (ที่มา: NH)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ MINT จากกำไรของ NH ที่ออกมาดีกว่าคาด ซึ่งจะส่งผลให้กำไรปกติของ MINT ใน 3Q24E มีโอกาสออกมาราว 2.6-2.8 พันล้านบาท ซึ่งดีกว่าตลาดคาดเฉลี่ยที่ 2.5 พันล้านบาท (ดีกว่าคาดราว 4-10%) ทำให้เราคาดว่ากำไรปกติของ MINT ที่จะออกวันนี้ช่วงกลางวันจะดีกว่าที่ตลาดและเราคาด ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 34.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%)



Company Report

(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 52.00 บาท) 3Q24 ดีกว่าคาดทำสถิติสูงสุดใหม่ จากทั้ง BBIK+JV ดีขึ้นมาก

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 52.00 บาท ยังอิง 2025E PER ที่ 29 เท่า (-1.25SD below 2-yr average PER) BBIK รายงาน 3Q24 มีกำไรสุทธิ 88 ล้านบาท +16% YoY, +113% QoQ ทำสถิติสูงสุดใหม่ ดีกว่า consensus และเราทำไว้ที่ 83 ล้านบาท และ 80 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นผลจาก 1) รายได้กลับมาฟื้นตัวเร็วตามคาดเป็น 389 ล้านบาท +16% YoY, +15% QoQ ตามการรับรู้รายได้จาก backlog ที่เพิ่มขึ้น และลูกค้ากลับมาเร่งลงทุน digital transformation หลังเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณบวก, 2) GPM ดีกว่าคาดอยู่ที่ 46.9% (2Q23 = 53.0%, 2Q24 = 43.8%) และ 3) ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุน JV เพิ่มขึ้นมากเป็น 23 ล้านบาท +158% YoY, 119% QoQ เนื่องจาก ORBIT มีการส่งมอบงานได้เพิ่มขึ้น ดังนั้น ส่งผลให้ 9M24 มีกำไรสุทธิ 198 ล้านบาท -1% YoY เราปรับประมาณการกำไรปี 2024E ขึ้น 3% เป็น 287 ล้านบาท +3% YoY จากกำไร 3Q24 ที่ดีกว่าคาด และยังคงประมาณกำไรปี 2025E เติบโตสดใสเป็น 359 ล้านบาท +25% YoY ทั้งนี้ กำไร 9M24 จะคิดเป็น 69% จากทั้งปี สำหรับ 4Q24E จะยังทรงตัวดี ตามการรับรู้รายได้จาก backlog ที่ยังสูง และการเร่งส่งมอบงานก่อนสิ้นปี รวมถึงส่วนแบ่งกำไร JV จะยังคงดีใกล้เคียง 3Q24 สำหรับกำไรปี 2025E จะกลับมาเติบโตดี ตามมูลค่าการลงทุนด้าน digital transformation ที่สูงขึ้น และจะยังได้อานิสงส์จากการลงทุนด้าน data center และ AI เพิ่มขึ้น ทำให้องค์กรต่างๆ ต้องเร่งปรับเปลี่ยนให้เป็น digital และช่วงกลางปี 2025E จะเห็นความชัดเจนในด้านการรับงานเกี่ยวกับ Virtual Bank ราคาหุ้น underperform SET -23% ในช่วง 12 เดือน จากกำไร 1H24 ที่ปรับตัวลดลงมาก แต่กลับมา outperform SET +12% ใน 3 เดือน จาก backlog ที่ดีขึ้นมากในช่วง 2Q24 ทั้งนี้ เรายังแนะนำซื้อจากการลงทุนด้าน digital transformation ที่จะกลับมาเร่งตัวมากขึ้น ส่งผลให้กำไร 4Q24E และปี 2025E จะยังเติบโตสดใสต่อเนื่อง และประเมินว่าแนวโน้ม backlog จะกลับมาดีขึ้นใน 1Q25E ซึ่งจะช่วยหนุนให้ราคาหุ้น outperform ได้ดีต่อ

(+) MOSHI (ซื้อ/เป้า 58.00 บาท) กำไร 3Q24 ขยายตัว YoY และ QoQ ตามคาด จากปัญหา supply shortage หดไป ออกสินค้าใหม่

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" MOSHI ที่ราคาเป้าหมาย 58.00 บาท คิดเป็น PER ปี 2024E ที่ 36 เท่า บริษัทรายงานกำไร 3Q24 ที่ 108 ล้านบาท (โต +33% YoY และ +33% QoQ) ตามคาด (ตลาดคาด 106 ล้านบาท, ราคา 109 ล้านบาท) โดยมีปัจจัยดังนี้ 1) รายได้รวมอยู่ที่ 736 ล้านบาท (+26% YoY, +16% QoQ) จาก SSSG ใน 3Q24 อยู่ที่ +5.7% หลังจากปัญหา supply shortage คลี่คลาย 2) GPM เติบโตอยู่ที่ 52.8% (-30 bps YoY และ QoQ) หากหักผลขาดทุนจาก JV ทำให้ GPM จากการขายอยู่ที่ 53.8% (+10 bps YoY และ QoQ) จากสัดส่วนสินค้า high margin ที่สูงขึ้น และสัดส่วนสินค้านำเข้าของ The Ok station สูงขึ้น 3) SG&A อยู่ที่ 242 ล้านบาท (+22% YoY, +6% QoQ) จากค่าใช้จ่ายพนักงานและการขยายสาขา และ marketing cost ที่สูงขึ้น ตามยอดขายที่สูงขึ้น คงประมาณการกำไรสุทธิ 2024E/25E อยู่ที่ 486/600 ล้านบาท เติบโต +21%/+23% YoY เรายังคาดเห็นการขยายตัวได้ต่อ QoQ จาก high season ที่เป็นช่วงเทศกาล ประกอบกับรายได้จากสาขาใหม่จะเป็นตัวหนุนต่อผลการดำเนินงานใน 4Q24E ให้ขยายตัวได้โดดเด่น ราคาหุ้นกลับมา outperform SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ที่ +5% จากคาดผลการดำเนินงาน 3Q24 จะฟื้นตัวโดดเด่นและปัญหา supply shortage ที่หดไป เรายังแนะนำซื้อโดยมองว่าผลการดำเนินงานในครึ่งปีหลังจะฟื้นตัวได้ จากรายได้และขยายสาขาได้ตามเป้า

(-) CKP (ถือ/เป้า 4.00 บาท) 3Q24 สะดุดโรงไฟฟ้าหยุดผลิตบางช่วง, 4Q24E ยังต้องติดตามภาวะน้ำ

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 4.00 บาท อิง DCF (WACC 5.5%, TG 0%) บริษัทรายงานกำไรปกติอยู่ที่ 585 ล้านบาท (-41% YoY, +293% QoQ) ต่ำกว่าตลาดประเมิน -36% โดย YoY ลดลงจากโครงการชะงักหยุดผลิตไฟฟ้าไปราว 17 วัน ในขณะที่ QoQ ฟื้นตัวจากปัจจัยฤดูกาล โดยการผลิตไฟฟ้าของโครงการหลักมีดังนี้ 1) โรงไฟฟ้าชะงักผลิตไฟฟ้า -19% YoY, +38% QoQ และ 2) โรงไฟฟ้าน้ำจืด 2 ผลิตไฟฟ้า +47% YoY, +27% QoQ ทั้งนี้จากงบ 3Q24 ที่ออกมาต่ำกว่าที่เราประเมินราว -31% ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2024E ลงมาที่ราว 1.0 พันล้านบาท (-32% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิม -22% แนวโน้ม 4Q24E คาดกำไรอยู่ในกรอบ 500-600 ล้านบาท คาดหวังโครงการชะงักผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจากภาวะ La Nina ยังมีอิทธิพลในช่วงปลายปี 2024E ในขณะที่ปี 2025E ยังคงประมาณการกำไรปกติที่ราว 2.0 พันล้านบาท (+95% YoY) คาดหวัง normal operation โดยไม่มีการหยุดผลิตไฟฟ้าของโครงการหลัก ราคาหุ้น underperform SET ราว -20% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความเสี่ยงกรณีนี้เข้ามาซึ่งทำให้โครงการชะงักต้องหยุดผลิตไฟฟ้า โดยเราประเมินยังเป็นเรื่องท้าทายที่ราคาหุ้นจะกลับไป outperform SET ได้ แม้มี La Nina ช่วยหนุน แต่การพลาดโอกาสในการทำกำไรในช่วง peak season ทำให้ key catalyst อ่อนลง คาดว่าต้องรอปัจจัยฤดูกาลช่วยหนุนอีกครั้งตลาดจึงกลับมาให้ความสนใจ

(-) JPARK (under review) 3Q24 งาน CIPS กดดัน, 4Q24E คาดได้โครงการพระนั่งเกล้าฯหนุน

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 7.50 บาท อิง PER 2024E ที่ 29X หรือเทียบเท่า PEG 1.2X (อิงอัตราเติบโต 2023-25E) อย่างไรก็ตามเรากำลังทบทวนประมาณการกำไรและคำแนะนำ รอข้อมูลเพิ่มเติมจากผู้บริหารก่อน ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 91 ล้านบาท (ไม่มี consensus) สูงกว่าที่คาดมาก จากการบันทึกกำไรก่อนหักภาษีของสัญญาให้เข้าช่วง 95 ล้านบาท หากตัดรายการดังกล่าวออกเราประเมินกำไรปกติอยู่ที่ราว 15 ล้านบาท (-30% YoY, -40% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาด โดยถูกกดดันจากรายได้งาน CIPS ที่ลดลง (-91% YoY, -86% QoQ) กระทบรายได้รวม (-28% YoY, -16% QoQ) และกดัน GPM (-1ppt YoY, -8ppt QoQ) ทั้งนี้กำไรปกติ 3Q24 ที่ออกมามีโอกาสสร้าง downside ให้กับประมาณการปี 2024E ของเราที่ 104 ล้านบาท (+65% YoY) เป็นต้นเราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ โดยแนวโน้มการรับรู้รายได้งาน CIPS ในอนาคตจะเป็นตัวแปรสำคัญ ซึ่งเราขออัปเดตกับทางบริษัทอีกครั้ง ในขณะที่ 4Q24E ยังมีโอกาสที่กำไรจะฟื้นตัว QoQ หลังโครงการโรงจอดรถโรงพยาบาลพระนั่งเกล้าฯสามารถรับรู้รายได้เต็มไตรมาส ราคาหุ้น underperform SET ราว -3% ในช่วง 1 เดือน คาดมาจากงบ 3Q24 ที่ถูกกดดันนี้คาดว่าตลาดจะรอดูสถานการณ์ทิศทางผลประกอบการอีกครั้งหลังมีความชัดเจนในแนวโน้มผลประกอบการของส่วนงาน CIPS ซึ่งอาจทำให้หุ้นถูกลดความสนใจลงในระยะสั้น



Company Report

(0) AURA (ซื้อ/เป้า 16.70 บาท) 3Q24 ดีตามคาด จากราคาทองที่มีทิศทางขาขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 16.70 บาท ถึง 2024E PER ที่ 20.5 เท่า (-0.5SD below 2-yr average PER) AURA รายงาน 3Q24 มีกำไรสุทธิ 205 ล้านบาท (+45% YoY, -41% QoQ) ใกล้เคียงกับ consensus และเราทำได้โดยยังอยู่ในเกณฑ์ดีแม้เป็นช่วง low season ทั้งนี้ กำไวยังคงเติบโตโดดเด่น YoY จาก 1) ธุรกิจค้าปลีก รายได้เพิ่มเป็น 7.7 พันล้านบาท (+17% YoY, +5% QoQ) จากราคาทองในประเทศที่เพิ่มขึ้นมาก YoY และการคาดหวังราคาทองจะเพิ่มขึ้นอีก ทำให้การซื้อทองดีขึ้น และ 2) ธุรกิจขายฝาก รายได้และกำไรขั้นต้นทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องเป็น 143 ล้านบาท +83% YoY, +7% QoQ โดยพอร์ตลูกหนี้ขายฝากเพิ่มขึ้นเป็น 4.2 พันล้านบาท (2Q24 ที่ 4.1 พันล้านบาท) ขณะที่กำไรลดลง QoQ เป็นผลจาก GPM ธุรกิจค้าปลีกที่กลับมาปรับตัวลงเป็นใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 8.8% (3Q23 = 8.2%, 2Q24 = 11.7%) จากที่เพิ่มขึ้นมากใน 2Q24 โดยราคาทองในประเทศเฉลี่ย 2Q-3Q24 อยู่ที่บาทละ 40,607 บาท +16.1% QoQ และ 40,758 บาท +0.3% QoQ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิ 2024E ที่ 1.1 พันล้านบาท +27% YoY โดยกำไร 9M24 อยู่ที่ 824 ล้านบาท +35% YoY ซึ่งคิดเป็น 76% จากทั้งปี สำหรับกำไร 4Q24E จะกลับมาเติบโต YoY, QoQ จากธุรกิจค้าปลีกที่ดีขึ้นจากปัจจัยฤดูกาลที่มีการซื้อทองเป็นของขวัญช่วงปลายปี และทิศทางราคาทองที่เพิ่มขึ้นจะช่วยหนุน GPM รวมถึงธุรกิจขายฝากจะยังคงทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง ราคาหุ้น underperform SET -12% ใน 3 เดือน จากการขายทำกำไรหลังรายงานงบ 2Q24 ที่มีกำไรเพิ่มขึ้นมาก ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ จากแนวโน้มกำไร 4Q24E ที่ จะกลับมาเพิ่มขึ้น และปี 2025E จะยังเติบโตได้ดีต่อเนื่อง จากแผนขยายสาขา ธุรกิจค้าปลีกครอบคลุมทั่วประเทศมากขึ้น รวมถึงธุรกิจขายฝากยังเติบโตโดดเด่น ตามการเติบโตของพอร์ตลูกหนี้ขายฝากและการขยายสาขาเพิ่ม

(0) SNNP (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) กำไร 3Q24 ใกล้เคียงคาด, 4Q24E โตต่อจาก high season

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 17.00 บาท ถึง 2025E PER 22.5x (เดิม 17.00 บาท ถึง 2024E PER 24.5x) SNNP รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 163 ล้านบาท (+2% YoY, +1% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและเราคาด กำไรโตเล็กน้อย YoY จาก 1) รายได้ในประเทศ +7% YoY ช่วยชดเชย รายได้ต่างประเทศที่ลดลง -43% YoY จากการปรับโครงสร้าง distributor ที่เวียดนาม คาดแล้วเสร็จใน 4Q24E, 2) GPM ทยายตัวจาก utilization rate ที่ดีขึ้น และ product mix ที่ดี ด้านกำไรที่โตเล็กน้อย QoQ จาก GPM ที่ขยายตัว เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-25E ลง -2% และ -6% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวรายได้ของต่างประเทศที่ช้ากว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 659 ล้านบาท (+4% YoY) ทั้งนี้ กำไร 9M24 คิดเป็น 73% ของประมาณการปี 2024E เราคาดกำไร 4Q24E ทยายตัว จาก high season โดยรายได้ในประเทศที่เติบโตต่อเนื่อง ด้านรายได้ต่างประเทศคาดฟื้นตัว QoQ จากรายได้เวียดนามที่ฟื้นตัว และรายได้ฟิลิปปินส์ทยายตัว สำหรับปี 2025E คาดกำไรสุทธิที่ 728 ล้านบาท (+10% YoY) หนุนโดย รายได้ในประเทศขยายตัวต่อเนื่อง และต่างประเทศฟื้นตัว จากเวียดนามฟื้นตัวจากปัญหา distributors ที่เวียดนามคลี่คลาย และรายได้ฟิลิปปินส์เติบโตดี ราคาหุ้น underperform SET -7% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน SNNP เทรดอยู่ที่ 2025E PER 16.4x เรายังชอบ SNNP จาก 1) มี snack & beverage ที่ครอบคลุมทุกเพศ ทุกวัย, 2) มี

production facilities ทั้งในและต่างประเทศ และ 3) penetration rate ในต่างประเทศยังต่ำ มีโอกาสเติบโตอีกมาก

(0) IVL (ถือ/เป้า 26.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q24 ตามคาด; คาดกำไร 4Q24E ฟื้นตัว YoY

เรายังคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 26.00 บาท ถึง EV/EBITDA ที่ 6.7x (เทียบเท่า -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) IVL รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 1.5 พันล้านบาท เทียบกับกำไร 195 ล้านบาทใน 3Q23 และขาดทุน -2.30 หมื่นล้านบาทใน 2Q24 สอดคล้องกับที่เราและ consensus คาดโดยกำไรดีขึ้น YoY จากปริมาณผลิตที่สูงขึ้นและความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น ในขณะที่ ฟื้นตัว QoQ จากการหายไปของการตั้งสำรองด้วยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) และสำรองค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง (จำนวน 2.50 หมื่นล้านบาท) ทั้งนี้ บริษัทได้وقفตั้งภาพรวมธุรกิจใน 4Q24E โดยผู้บริหารคาดว่าปริมาณขายของบริษัทจะฟื้นตัว QoQ ได้ท่ามกลาง low season ของธุรกิจ Combined PET (CPET) และ Indovinya อีกทั้ง บริษัทได้วางแผนการปรับปรุงสินทรัพย์ (asset optimisation) จะทำให้บริษัทสามารถลดต้นทุนเพิ่มได้อีก USD160mn-USD170mn ต่อปีในปี 2025E โดยบริษัทได้ทำการปรับลดต้นทุนในอีก 3 ปีข้างหน้าประมาณ USD300mn นอกจากนี้ บริษัทตั้งเป้าว่าจะสามารถระดมทุนได้ประมาณ USD1.3bn จากการทำการขายหุ้นให้ประชาชนครั้งแรก (IPO) 2 ครั้งในช่วง 4Q25-1Q26 และการขายสินทรัพย์ (divestments) เราคงประมาณการขาดทุนสุทธิปี 2024E ที่ -1.87 หมื่นล้านบาท หลักๆจากผลกระทบของ loss on impairment of assets ที่อยู่ใน 2Q24 ในขณะที่ เราคงมุมมองว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรสุทธิในปี 2025E ที่ 7.4 พันล้านบาท โดยมีแรงหนุนจากปริมาณผลิตที่ดีขึ้นและ Adjusted EBITDA/ton ที่สูงขึ้นซึ่งเป็นอานิสงส์จากแผนการปรับปรุงสินทรัพย์ (asset optimisation) ทั้งนี้ เราคาดว่าปริมาณผลิตรวมของบริษัทจะอยู่ในช่วง 14.1-14.2 ล้านตัน (mt) ในปี 2024E-2025E ในขณะที่ คาดว่า Adjusted EBITDA/ton จะอยู่ในช่วงที่ USD102/ton-USD106/ton คงราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท ถึง EV/EBITDA ที่ 6.7x (เทียบเท่า -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันซื้อขายที่เดิมมูลค่าแล้วที่ 2025E EV/EBITDA ที่ 6.6x (ประมาณ -1.55x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) กำไรปกติ 9M24 คิดเป็น 73% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา สำหรับภาพรวมธุรกิจใน 4Q24E เราเชื่อว่าบริษัทน่าจะเห็นกำไรสุทธิที่สูงขึ้น QoQ ตามขนาดของ stock loss ที่เป็นไปได้ที่ลดลง แม้ว่าจะเข้าสู่ช่วง low season ของธุรกิจ CPET และ Indovinya ก็ตาม



Company Report

(0) MENA (ถือ/เป่า 1.11 บาท) 3Q24 งานภาครัฐหนุนฟื้นตัว และคาดว่าจะยังฟื้นตัวต่อไป 4Q24E

เรากำหนดเป้าหมาย "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 1.11 บาท อิง PER 13x เทียบเท่า PEG 0.9x โอเอจ looking forward growth ปี 2024E-26E CAGR ที่ +15% ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 20 ล้านบาท (-9% YoY, +58% QoQ) (ไม่มี consensus) โดย YoY ลดลงจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกองรถ แต่รายได้เติบโตไม่ทัน ส่วน QoQ ฟื้นตัวได้จากส่วนแบ่งกำไร TDM ที่เพิ่มขึ้นและการกลับมาของงานภาครัฐ โดยรายได้รวม 3Q24 อยู่ที่ 213 ล้านบาท (+9% YoY, +6% QoQ) Key contribution ยังมาจากการขนส่งคอนกรีต ในขณะที่ GPM อยู่ที่ 16.4% (-1.2ppt YoY, +2.6ppt QoQ) และส่วนแบ่งกำไรจาก TDM ยังคงเติบโตต่อเนื่อง (+55% YoY, +31% QoQ) โดยเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 63 ล้านบาท (-12% YoY) โดย 9M24 คิดเป็น 70% ของประมาณการดังกล่าว ทั้งนี้แนวโน้ม 4Q24E คาดผลประกอบการยังฟื้นตัวต่อเนื่อง QoQ จากงานภาครัฐที่กลับมาเพิ่มขึ้น ราคาหุ้น underperform SET รว -3% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลังปรับตัวขึ้นก่อนหน้าคาดมาจากการ take profit ก่อนกลับมารอดูสถานการณ์งานภาครัฐใน 4Q24E อีกครั้ง โดยเฉพาะโครงการขนาดใหญ่เป็น trigger point จึงคาดว่าในระยะสั้นยังไม่มี catalyst ใหม่ให้หุ้น outperform SET ได้อย่างมีนัยสำคัญ

(+) KTB (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 24.50 บาท) มองเป็นบวกจากการประชุมจากเงินปันผลเพิ่มและสำรองขาด

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" KTB แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาจากอยู่ที่ 24.50 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.74x (-0.50SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 23.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.68x (-0.75SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV ขึ้น โดยเรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุม นักวิเคราะห์หว่านนี้เพราะแนวโน้มเงินปันผลที่มีโอกาสเพิ่มขึ้น (เดิมเราคาดเป้าปี 2023E ที่ 33% แต่ปรับขึ้นเป็น 40%) และ Credit cost ปี 2025E จะต่ำกว่าที่เราคาด (เดิมเราคาดที่ 125bps แต่ผู้บริหารมั่นใจไม่ถึง 120bps) ส่วนประเด็นของ ITD และ THAI ที่เคยตั้งสำรองไปแล้ว ยังคงไม่มีการเปลี่ยนการจัดชั้น (Stage) ขึ้น และยังไม่มีการนำสำรองกลับคืน เพราะยังคงเฝ้าระวังอยู่ กำไรสุทธิ 9M24 คิดเป็น 79% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ที่ +3%/+4% โดยปี 2024E มีการใส่กำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น ส่วนปี 2025E มีการปรับ Credit cost ลง และปรับการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นสูงสุดในกลุ่มธนาคารที่ +18% YoY ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q24E จะเพิ่มขึ้น YoY แต่จะลดลง QoQ จาก OPEX ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +6% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา outperform its peers เพราะได้ Fund flow จากวายุภักดิ์ และ KTB เน้นปล่อยสินเชื่อภาครัฐมากขึ้น ซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำและรองรับกับสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้ นอกจากนี้ยังมี Coverage ratio ที่ยังอยู่ในระดับสูงถึง 184% ขณะที่ valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.71x (-0.75SD below 10-yr average PBV) ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรรายได้ไตรมาสที่ยืนเหนือระดับ 1.1 หมื่นล้านบาท อย่างต่อเนื่องมา 3 ไตรมาสติดกัน โดยเรายังคงเลือก KTB เป็น Top pick ของกลุ่ม

(0) CPAXT (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 39.00 บาท) แนวโน้ม 4Q24E เห็นการเติบโตต่อเนื่อง, คาดเริ่มเห็นประโยชน์จาก synergy ชัดเจนขึ้นใน 2025E

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" และ roll-over ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 39.00 บาท อิง PER ปี 2025E ที่ 37 เท่า (+0.25 SD above 5-yr avg. PER) เราเป็นมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์หว่านนี้ โดยมีประเด็นสำคัญคือ 1) 4Q24E QTD SSSG ยัง maintain momentum เป็นบวกต่อเนื่องใกล้เคียง 3Q24 แม้จากฐานสูง บวก low single digit 2) GPM รวมยังสามารถปรับตัวดีขึ้นได้ synergy ของสองธุรกิจคาดเริ่มเห็นใน 2025E 3) SG&A อยู่ที่ 1.74 หมื่นล้านบาท (+7% YoY, +3% QoQ), SG&A/sales อยู่ที่ 14.1% (+40 bps YoY, +70 bps QoQ) โดยหากหักรายการพิเศษ one-time ออก จะเห็น SG&A ที่เติบโตช้ากว่ารายได้ที่โตจากรายได้ Omnichannel ไตรมาถกว่า +40% และมี contribution สูงขึ้นเป็น 18.8% 4) คาดพื้นที่เช่าขยายตัวได้มากกว่า 2 หมื่นตรม. ในปี 2024E และมากกว่า 2.1 แสนตรม. ภายใน 2028E จากการปรับปรุง Mall และเน้นขยาย hybrid malls ที่รองรับการเติบโตทั้ง Offline และ Online คงประมาณการกำไรปี 2024E/25E ที่ 10.4 และ 11.4 พันล้านบาท โต +20%/+10% YoY มองแนวโน้ม 4Q24E คาดจะยังเห็นทั้งสองธุรกิจเติบโตต่อเนื่องจาก high season และคาดเริ่มเห็นค่าใช้จ่ายจากศูนย์กระจายสินค้าใหม่และลงทุนใน omnichannel ของธุรกิจค้าส่งคิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายลดลง ราคาหุ้น outperform ตลาดมากถึง +11% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากรายได้ 3Q24 ออกมายาวตัวดี แต่เป็น low season เมื่อเทียบกับกลุ่ม คาดเห็นการเติบโตต่อไป 4Q24E จาก high season

(0) TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) Aggressive strategy 2030, การลงทุนใหม่คาดเริ่มส่งผลปี 2026

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 18.50 บาท อิง SOTP เรามองเป็นกลางจากการประชุมแถว Thai Union Strategy 2030 เมื่อวานนี้ (11 พ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ตั้งเป้ารายได้ระยะยาวปี 2030 จะอยู่ที่ 2.45 แสนล้านบาท จากปี 2024E ที่ 1.4 แสนล้านบาท และกลยุทธ์ปี 2030 แบ่งเป็น 2 โครงการ ได้แก่ Project Sonar ตั้งเป้าลดต้นทุนเฉลี่ย 2.6 พันล้านบาท/ปี (2% ของ TU COGS ปี 2024E) เริ่มเห็นตั้งแต่ปี 2026 และ Project Tailwind เน้นขยายธุรกิจ high growth potential โดยเฉพาะอาหารสัตว์เลี้ยง จากทั้ง organic และ inorganic (M&A) ตั้งเป้าจะช่วยเพิ่ม operating profit ปี 2030 อีกราว 1.75 พันล้านบาท/ปี (18% ของ TU operating profit ปี 2024E) และ 2) คาดการณ์ค่าใช้จ่าย transformation จะยังอยู่ในกรอบงบลงทุนรวม 5 พันล้านบาท/ปี หรือคิดเป็น SG&A/Sale เฉลี่ยที่ 13% เราคาดว่า strategy 2030 นี้ค่อนข้างท้าทาย ภายใต้เศรษฐกิจโลกปัจจุบัน เรากำไรไปปกติปี 2024E/25E ที่ 5.3 พันล้านบาท/5.6 พันล้านบาท (+6% YoY/+6% YoY) โดยคงสมมติฐาน SG&A/Sale ปี 2024E และ 2025E ที่ราว 13% ใกล้เคียงเป้าหมายบริษัท ขณะที่การลงทุนจะเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี 2026E สำหรับ 4Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะขยายตัว YoY, QoQ หนุนโดยธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารทะเลแปรรูปยังดีต่อเนื่อง ราคาหุ้นกลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน แม้จะมี noise จากนโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ใหม่ โดยอาจมีการขึ้นภาษีนำเข้า ซึ่งกระทบผู้ส่งออก แต่เราเชื่อว่าปัจจัยดังกล่าวจะถูกชดเชยจากเงินบาทที่มีโอกาสอ่อนค่าขึ้นและการลดภาษี corporate ในสหรัฐฯ นอกเหนือจากนี้ยังมี catalyst จากราคาน้ำมันที่กลับมาอยู่ใน comfort level ของบริษัทมากขึ้น และโรงงานใหม่ทยอย ramp up



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันจันทร์ (11 พ.ย.) เนื่องจากตลาดยังคงงานรับชัยชนะของโดนัลด์ ทรัมป์ในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ ในวันพุธนี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 44,293.13 จุด เพิ่มขึ้น 304.14 จุด หรือ +0.69%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,001.35 จุด เพิ่มขึ้น 5.81 จุด หรือ +0.10% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,298.76 จุด เพิ่มขึ้น 11.99 จุด หรือ +0.06%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (11 พ.ย.) และปรับตัวขึ้นมากที่สุดในรอบ 6 สัปดาห์ โดยหุ้นกลุ่มกลาโหมนำตลาดปรับตัวขึ้นจากแนวโน้มการใช้จ่ายด้านการทหารที่เพิ่มขึ้นในยุโรปเมื่อโดนัลด์ ทรัมป์ขึ้นมาดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีคนใหม่ของสหรัฐฯ ขณะที่นักลงทุนรอดูการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 512.37 จุด เพิ่มขึ้น 5.74 จุด หรือ +1.13%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,426.88 จุด เพิ่มขึ้น 88.21 จุด หรือ +1.20%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,448.60 จุด เพิ่มขึ้น 233.12 จุด หรือ +1.21% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,125.19 จุด เพิ่มขึ้น 52.80 จุด หรือ +0.65%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (11 พ.ย.) โดยปรับตัวขึ้นตามตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่ ขณะที่นักลงทุนรอดูการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางนโยบายการเงินของอังกฤษและสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,125.19 จุด เพิ่มขึ้น 52.80 จุด หรือ +0.65%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 3% ในวันจันทร์ (11 พ.ย.) และเป็นการปรับตัวลงติดต่อกัน 2 วันทำการ เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนซึ่งเป็นประเทศที่ใช้น้ำมันมากเป็นอันดับสองของโลก รวมทั้งความกังวลเกี่ยวกับอุปทานน้ำมันที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในปี 2568 สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 2.34 ดอลลาร์ หรือ 3.32% ปิดที่ 68.04 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 2.04 ดอลลาร์ หรือ 2.76% ปิดที่ 71.83 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันจันทร์ (11 พ.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ รวมทั้งการที่นักลงทุนกังวลว่าชัยชนะในการเลือกตั้งประธานาธิบดีของโดนัลด์ ทรัมป์ อาจส่งผลให้นโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เผชิญกับความไม่แน่นอน สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 77.10 ดอลลาร์ หรือ 2.86% ปิดที่ 2,617.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **'ชัชชาติ' สิ้นสุดทางเลื่อน ชงสภาทกม. จ่ายหนี้ BTS**
ผู้ว่ากทม.หมดเวลาอี้อีกต่อไป! ศาลปกครองยกฟ้องข้อร้องเรียนคดีสายสีเขียวใหม่ ชัชชาติ ยอมรับกลัวดอกเบี้ยพุ่งวันละกว่า 2 ล้านบาท เตรียมเปิดประชุมสมัยวิสามัญ สภาทกม.พรทท. หอสมุดดับ 1.45 หมื่นล้านบาท ภายในสัปดาห์นี้ ระบุใช้งบจากเงินสะสมจ่ายขาดของทกม.ชำระหนี้ให้กลุ่มบีทีเอส ด้านกลุ่มเบงกกรุงเทพฯ กลุ่มเงินเก็บหุ้น BTS ขึ้นแท่นผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 4 จากเดิมอันดับ 7
- **JMT ลั่น Q4 นิวไฮ อัดเงินซื้อหนี้เพิ่ม**
บมจ.เจ เอ็ม ทีฯ (JMT) โรดโชว์ผลงาน ยืนไตรมาส 4/67 จะเป็นช่วงนิวไฮและโตยาวไปถึงปี 68 เตรียมวงเงิน 2-3 พันล้านบาท ซื้อหนี้ในปี 68 เผยหลังปีหน้าจะเริ่มเข้าสู่ภาวะ: ปลอดภัย ส่งผลปี 69 ต้นทุนดอกเบี้ยจะลดลง ด้าน เจมาร์ก เผยปี 68 เติบโต 30%
- **JAS คว่ำสิทธิ์ 1.9 หมื่นล้านฯ ยังสดพริบเมียร์ลิก-เอฟพอคัพ**
JAS พาดคว่ำสิทธิ์ยังสดบอลพริบเมียร์ลิก-เอฟพอคัพ มูลค่ากว่า 19,000 ล้านบาท ได้สิทธิ์ทั้ง ไทย-ลาว-กัมพูชา เริ่มตั้งแต่ต้นฤดูหนาวฟุตบอลพริบเมียร์ลิก 2025/26 หรือ 6 ตุลาคม กรณีได้รับแจ้งจาก FAPL เป็นลายลักษณ์อักษรภายในวันที่ 1 ธ.ค. 67
- **SUN คาดรายได้ปีนี้โต 10-15% Q4 สดใสบุกออกคอร์สวงหน้า**
ชินสวีท ย้ำรายได้รวมปีนี้โต 10-15% ชีไตรมาส 4/67 แจ่ม! รับอานิสงส์สินค้าพร้อมรับประทานหนุน ลุยพัฒนานวัตกรรมข้าวโพดหวานบรรจุกล่อง Tetra Recart รับเทรนด์รักโลก ตั้งเป้าหมาย 300-500 ล้านบาทต่อปี
- **BTG เปิดรง.อาหารสัตว์แห่งแรกในสปป.ลาว ด้วยงบลงทุน 650 ล้าน**
BTG เปิดโรงงานอาหารสัตว์แห่งแรกใน สปป.ลาว อย่างเป็นทางการ ด้วยทุนงบลงทุน 650 ล้านบาท กำลังการผลิต 108,000 ตันต่อปี หวังยกระดับชีพพลายชนด้านอาหาร ร่วมขับเคลื่อนเศรษฐกิจของสปป.ลาวให้เติบโตในอนาคต
- **CH โชว์ 9 เดือน กำไรโต 94.54% อานิสงส์รายได้เพิ่ม-ต้นทุนลด**
CH โชว์ 9 เดือนปีนี้แบ่งกำไรสุทธิ 106.71 ล้านบาท โต 94.54% รับอานิสงส์รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 30.34% และอัตรากำไรขั้นต้นของผลไม้หม้อแห้งและปลากระป๋องเพิ่มขึ้น บวกการบริหารค่าใช้จ่ายมีประสิทธิภาพ และต้นทุนทางการเงินลดลง
- **AOT ผนึกความร่วมมือสายการบินฯ เสี่ยงปรับอันดับสนามบินสุวรรณภูมิ**
AOT ผนึก สายการบินฯ ตรวจสอบประเมินท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ก่อนแจ้งประเด็นที่ต้องปรับปรุงเพื่อขยับอันดับท่าอากาศยานที่ดีที่สุดในโลก สุริยะ ย้ำเป้าหมายใน 5 ปี ต้องติด 1 ใน 20 ท่าอากาศยานที่ดีที่สุดในโลก พร้อมเดินทางแผนพัฒนาท่าอากาศยานเวตกรุงทกมพรทท.รับผู้โดยสาร 200 ล้านคนต่อปี



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

| | |
|--------|--|
| "ซื้อ" | เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล) |
| "ถือ" | เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล) |
| "ขาย" | เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล) |

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

| | |
|------|---|
| BUY | The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations. |
| HOLD | The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive. |
| SELL | The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations. |

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. 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 และมีได้มีมติแนะนำซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800