



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มคงแคบๆ ผลประชุม FOMC คืบนี้ ตลาดเริ่มมีการ rotate หุ่นมากขึ้น
- ตลาดหุ้นไทยวันนี้ ถือว่ายังไม่ผ่านจุดต้านหรือจุดสูงสุดของรอบที่ผ่านมาที่ 1438 จุด คาดวันนี้ จะพยายามขึ้นทดสอบอีกครั้ง ภาพรวมๆ ตลาดกำลังรอดูมาตรการเศรษฐกิจของรัฐบาล ที่ค่อยๆ ออกมา แต่ยังไม่มีย่ออะไรที่ surprise หรือเป็นของใหม่ นักลงทุนจึงไม่ตอบสนองใดๆ ในทางบวก การ rotate หุ่นรายวัน มีความถี่มากขึ้น (ไม่เล่นซ้ำกลุ่มเดิม) ทำให้ต้องปรับการ ลงทุนให้เป็นเล่นสั้นๆ ไปด้วย
- ผลประชุม FOMC ที่จะออกมาครั้งนี้ คาดว่างละด 0.25-0.50% .... ถ้าลด 0.25% คาดตลาดเอเชียวันพรุ่งนี้จะปรับตัวลง แต่หากลด 0.50% ต้องไปดู ว่า Fed แสดงความกังวลต่อทิศทางเศรษฐกิจหรือไม่ ถ้ากังวลมาก หุ่นอาจ ตกได้ แต่ถ้าไม่กังวลหรือไม่พูดถึง(ในทางลบ) ตลาดจะดี ตลาดไทย ก็น่าจะดี ตามไปด้วย (การปรับกลยุทธ์รับมือ FOMC ดูที่ส่วนของ Strategy)
- ครม. อนุมัติ แจกเงินกระตุ้นเศรษฐกิจเฟสแรก 10,000 บาทอย่างเป็นทางการ 25- 30 ก.ย. นี้ แก่กลุ่มเปราะบาง (ผู้มีบัตรสวัสดิการฯ ไม่เกิน 12.41 ล้านราย) และผู้พิการ (ไม่เกิน 2.15 ล้านราย) ใช้งบราว 1.4 แสน ล้านบาท ด้านนายพิชัย สมว.คลัง ยืนยัน ดิจิทัลวอลเล็ต เฟส 2 ไม่ล้มเลิก แอปฯ อยู่ในขั้นตอนการดำเนินการ คาดมีข่าวดีภายในปีงบประมาณนี้
- ครม. เห็นชอบใช้งบกลางปี '67 รวม 3.04 พันล้านบาท จ่ายช่วยเหลือผู้ ประสบอุทกภัย 57 จังหวัด 3.38 แสนครัวเรือน
- กรมอุตุนิยมวิทยา ประกาศเรื่อง "พายุดีเปรสชัน" ฉบับที่ 4 มีแนวโน้มทวีกำลังเป็น พายุโซนร้อน เตือนช่วง 20-23 ก.ย. 67 หลายภาคทั่วไทยเตรียมรับมือฝน ตกหนักมาก ..... ภาคเหนือตอนบนและอีสานตอนบน อาจได้รับ ผลกระทบจากการนี้ หุ่นที่จะถูกกระทบ ประกันภัย สินเชื่อรถ CKP(น้ำใน เขื่อนมาก พลัสไฟได้น้อย) แต่ หุ่นกลุ่มค้าวัสดุก่อสร้าง จะได้ประโยชน์ GLOBAL, DOHOME, TASCO
- AIS-TRUE ระบบเตือนภัยมือถือ Cell Broadcast ได้รับอนุมัติจาก กสทช. แล้ว พร้อมเปิดให้บริการภายใน Q4/67
- Event สำคัญวันนี้ : เงินเฟ้อยุโรป (คาด 2.2% เท่าเดือนก่อน) ผลประชุม FOMC (คาดลดดอกเบี้ย 0.25-0.50%)

## Strategy

- วันนี้ เป็นวันสุดท้ายของการจัดพอร์ตเพื่อเตรียมรับผลประชุม FOMC ควร เลือกขายทำกำไรหุ้นออกไปบ้าง เพราะอาจเกิด sell on fact พร้อมกันทั่วโลกได้ (โดยเฉพาะถ้า Fed ลดดอกเบี้ยเพียง 0.25%)
- ดัชนีฯ ยังไม่สามารถผ่านจุดสำคัญ 1438 จุดขึ้นไปได้ เราลดหุ้นใน list ของ เรา โดยนำ SISB และ BBK ออก เหลือเพียง TRUE\*, BDMS, PRM พร้อมกันนี้ เรานำหุ้นที่คาดว่าจะถูก cover short มาก ออกจาก list ไปทั้ง 3 ตัว คือ BANPU, IVL, KTC\*
- สถานการณ์เศรษฐกิจโลกและจีน ยังไม่ดีขึ้น สงครามดุเดือดทั้งสอง ภูมิภาค แนะนำให้ระวังในหุ้นกลุ่มที่อิง Commodity โดยเฉพาะสายน้ำมัน (ผลิต+โรงกลั่นน้ำมัน)
- วันสุดท้ายก่อนทราบผลประชุม FOMC หุ่นที่จะได้ประโยชน์ จากการลด ดอกเบี้ย ดัดเหลือ MTC ส่วนอสังหาฯ ราคาตัวหลักๆ ขึ้นมาแรง ถ้าจะเก็บ แนะนำเป็น SPALI ขณะที่ กอง REITs+Prop Fund ราคาหุ้นขึ้นมามาก (บางตัวเกิน par) นำขายออกมากกว่า..... หุ้นธนาคาร แม้จะถูกกระทบจากการลดดอกเบี้ย แต่ยังคงผลบวกจากเศรษฐกิจ+เงินปันผล ควรหาจังหวะ เก็บ SCB, KTB ไว้บ้าง
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ KCE\*, CENTEL เข้ามาใหม่ หุ้นในพอร์ต ประกอบด้วย KCE\*(10%), CENTEL(10%) CPALL(20%), TRUE\*(20%), SISB(10%)

Technical : STA, SAWAD

## News Comment

- (+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวสูงสุด +19% WoW, ลุ้น "เราเที่ยวด้วยกัน" กลับมา
- (+) PRM (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) ใกล้ปิดดีล M&A ธุรกิจ Shipping & Ship Agent เดือน ต.ค.24 ตามคาด
- (0) STEC (ขาย/เป้า 7.00 บาท) ศาลปกครองกลางยกฟ้องคดี STEC เรียก ค่าเสียหายล้มมอบพื้นที่สร้างรัฐสภาล่าช้า

## Company Report

- (-) TISCO (ถือ/เป้า 96.00 บาท) คาดกำไร 3Q24 ลดลงทั้ง YoY/QoQ จาก สำรองฯเพิ่ม

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
16-Sep	US	Empire Manufacturing	Sep	-409.0%	-470.0%
17-Sep	US	Retail Sales Advance MoM	Aug	-0.1%	1.0%
	US	Manufacturing (SIC) Production	Aug	-0.1%	-0.3%
18-Sep	JN	Exports YoY	Aug	11.0%	10.3%
	EC	CPI YoY	Aug F	2.2%	2.2%
	EC	CPI Core YoY	Aug F	2.8%	2.8%
	US	Housing Starts MoM	Aug	5.5%	-6.8%
	US	Building Permits MoM	Aug	0.6%	-4.0%
	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Sep-18	0.0	2.3%
	TH	Car Sales	Aug	--	46,394
	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Sep-18	4.99%	5.25%
19-Sep	US	Initial Jobless Claims	Sep-14	--	230k
	US	Existing Home Sales MoM	Aug	-0.62%	1.30%
20-Sep	CH	1-Year Loan Prime Rate	Sep-20	3.33%	3.35%
	JN	BOJ Target Rate	Sep-20	--	0.0



## News Comment

### (+) Tourism (Neutral) นิกท่องเที่ยวล่าสุด +19% WoW, ลุ้น “เราเที่ยวด้วยกัน” กลับมา

นิกท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (9-15 ก.ย.) เพิ่มขึ้น +19% WoW โดยฟื้นตัวทุกประเทศ, สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนิกท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (9-15 ก.ย.) มีจำนวนนิกท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 636,932 คน (+19% WoW/+35% YoY) คิดเป็นจำนวนนิกท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 90,990 คน โดยเป็น % เพิ่มขึ้นตามลำดับดังนี้ 1) มาเลเซีย 152,739 คน (+77% WoW), 2) เกาหลี 37,480 คน (+43% WoW), 3) ญี่ปุ่น 27,913 คน (+28% WoW), 4) อินเดีย 39,809 คน (+18% WoW/+29% YoY) และ 5) จีน 107,268 คน (+10% WoW/+89% YoY) โดยมีปัจจัยหนุนจากวันหยุดในหลายประเทศ เช่น วันชาติมาเลเซีย, เทศกาลไหว้พระจันทร์ในจีนและเกาหลีใต้ และวันหยุดผู้สูงอายุในญี่ปุ่น รวมถึงวันหยุดทางศาสนาในอินเดียและอินโดนีเซีย สำหรับจำนวนนิกท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. - 15 ก.ย. 24 ทั้งสิ้น 24,810,988 คน เพิ่มขึ้น +31% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

ลุ้นโครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน” กลับมา นายสรพงศ์ เทียนทอง รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยว่ากระทรวงฯ มีแนวคิดที่จะนำโครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน” กลับมาเป็นหนึ่งในมาตรการส่งเสริมตลาดไทยเที่ยวไทย เพราะเป็นแคมเปญที่ช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายของนิกท่องเที่ยว สร้างรายได้แก่ผู้ประกอบการทุกระดับ โดยเน้นกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองนำเที่ยว และเที่ยววันธรรมดา (วันอาทิตย์-วันพฤหัสบดี) เน้นลูกค้ากลุ่มประชุมและสัมมนามากขึ้น เพื่อเพิ่มจำนวนนิกท่องเที่ยวในช่วงโลว์ซีซั่น รวมถึงประชาสัมพันธ์การท่องเที่ยวไทยให้กับลูกค้าต่างชาติอย่างต่อเนื่อง (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกต่อนิกท่องเที่ยวจากตัวเลขนิกท่องเที่ยวรวมที่กลับมาฟื้นตัว WoW โดยจำนวนนิกท่องเที่ยวรวมและจำนวนนิกท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้น WoW เพราะมีวันหยุดเข้ามาช่วยหนุน ขณะที่เราประเมินจำนวนนิกท่องเที่ยวจีนเฉลี่ยต่อสัปดาห์จะลดลงในช่วงสัปดาห์หน้าระดับ 1.0-1.1 แสนต่อสัปดาห์ ส่วนนิกท่องเที่ยวรวมจะมีโอกาสเพิ่มขึ้น WoW เช่นกัน ทั้งนี้เราคาดว่าจำนวนนิกท่องเที่ยวรวมในเดือน ก.ย. 24 จะอยู่ที่ระดับ 2.25-2.30 ล้านคน เป็นการกลับมาหดตัวราว -20% MoM จากเดือน ส.ค. 24 ที่ 2.96 ล้านคน เพราะเป็นเดือนที่ไม่มีเทศกาลเข้ามาช่วยหนุน ทั้งนี้ภาพรวมของจำนวนนิกท่องเที่ยวทั้งปี 2024E ยังอยู่ในกรอบประมาณการนิกท่องเที่ยวรวมและนิกท่องเที่ยวจีนที่เราประเมินไว้ คงประมาณการจำนวนนิกท่องเที่ยวรวมปี 2024E เพิ่มขึ้น +21% YoY และนิกท่องเที่ยวจีน +84% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนิกท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 34 ล้านคน เพิ่มขึ้น +21% YoY และคาดจำนวนนิกท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 6.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +84% YoY หุ้นที่ได้ประโยชน์จากนิกท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น เรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้จากนิกท่องเที่ยวจีน ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR โครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน” ถ้าได้กลับมาอีกรอบ เราคาดว่าจะช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศให้เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง โดยอิงจากของเดิมที่รัฐเคยให้สิทธิ์คือ เฟสที่ 1 ที่ 5 ล้านสิทธิ์, เฟสที่ 2 ที่ 1 ล้านสิทธิ์, เฟสที่ 3 ที่ 2 ล้านสิทธิ์, เฟสที่ 4 อีก 1.5 ล้านสิทธิ์ และเฟสที่ 5 ที่ 5 แสนสิทธิ์ โดยจะได้รับเงินสนับสนุนจากรัฐบาลสูงสุด 3,600 บาท (ส่วนลดที่พัก 40% สูงสุดไม่เกิน 3,000 บาท/ห้อง/คืน ใช้สิทธิ์ได้ไม่เกิน 10 ห้องหรือคืนต่อคน และคูปอง

อิเล็กทรอนิกส์สำหรับจ่ายค่าอาหารและท่องเที่ยว มอบส่วนลด 40% สูงสุดไม่เกิน 600 บาท/ห้อง/คืน สำหรับค่าห้องพักและวอยเซอร์ หุ้นที่จะได้รับประโยชน์จาก “เราเที่ยวด้วยกัน” เรียงจากมาก-น้อยตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%), CENTEL (80%), MINT (15%) และ SHR (5%)

#### Valuation/Catalyst/Risk

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” โดยจากประเด็นจำนวนนิกท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดี ประกอบกับหุ้นที่มีโครงการเราเที่ยวด้วยกันอีกครั้ง จะเป็น sentiment เชิงบวกต่อ ERW และ CENTEL มากสุด ขณะที่ Top pick ของกลุ่มท่องเที่ยวเรายังชอบ AAV และ MINT

AAV (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) 3Q24E จะยังมีกำไรปกติได้แม้จะอยู่ในช่วง low season จากผู้โดยสารและค่าตัวโดยสารที่ยังดี และได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทแข็งค่า ขณะที่ 4Q24E จะดีขึ้นโดดเด่นจากการเริ่มเข้าสู่ high season MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 10x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA ขณะที่เราคาดว่า 3Q24E จะโต YoY ได้ต่อเพราะยังเป็น High season ที่ยุโรป โดย RevPAR ที่ยุโรปยังเพิ่มขึ้นได้ดีที่ +15% YoY และมี ADR เพิ่มขึ้นได้ +12% YoY ส่วนไทย RevPAR เพิ่มขึ้นได้ดี +16% YoY ส่วน 4Q24E จะมี High season จากไทยและบัลติมส์ช่วยหนุน

### (+) PRM (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) ใกล้ปิดดีล M&A ธุรกิจ Shipping & Ship Agent เดือน ต.ค.24 ตามคาด

นางสาวสุรสินี หมั่นละม้าย รองประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานพาณิชย์และการลงทุน บมจ.พริมา มารีเนอ (PRM) เปิดเผยว่า บริษัทมีแผนเข้าซื้อกิจการผู้ให้บริการตัวแทนออกของ (Shipping & Ship Agent) เบื้องต้นคาดว่าจะปิดดีลภายในวันที่ 1 ต.ค.นี้ และรับรู้รายได้ทันที โดยธุรกิจดังกล่าวจะเข้ามาเป็นปัจจัยสำคัญในการต่อยอดการเติบโตในธุรกิจเดิม รวมถึงสร้างโอกาสในการขยายธุรกิจให้บริการ Logistics อย่างครบวงจร โดยบริษัทมีแผนขยายกลุ่มลูกค้าใหม่ๆ ที่นอกเหนือจากกลุ่มปิโตรเลียม อาทิ กลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมที่มีกรนำเข้าส่งออกเพิ่มมากขึ้น (ที่มา: อินโฟเควสท์)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกเล็กน้อย โดยแผนขยายธุรกิจเกี่ยวกับ Ship Agent and Shipping (SAS) ใน 4Q24E เป็นไปตามที่ PRM แจ้งก่อนหน้านี้ โดยขนาดการลงทุนไม่ใหญ่ กระทบกำไรไม่มาก แต่จะเป็นโอกาสเข้าถึงข้อมูล เพื่อนำมาต่อยอดใช้ตัดสินใจในการลงทุนทั้งธุรกิจเดิมและธุรกิจใหม่ในอนาคตได้ ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 2.3 พันล้านบาท +24% YoY สำหรับ 2H24E จะยังโตโดดเด่น YoY จากธุรกิจ FSU และ OSV ที่มีแนวโน้มดีต่อเนื่อง, ไม่มีเรื่องขนาดใหญ่ (FSU, AWB) เข้า dry dock และจำนวนเรือให้บริการเพิ่มขึ้น ขณะที่ยังอยู่ระหว่างการหาซื้อเรือใหม่เพิ่ม ส่วนกำไรจะลดลง HoH เนื่องจากเรือ Aframax 1 ลำ หยุดให้บริการตามแผน เพื่อปรับไปเป็นเรือ FSO เริ่มให้บริการในต้นปี 2025E ซึ่งปัจจุบันได้สัญญาอายุ 5 ปีแล้ว โดยเรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 10.00 บาท อิง 2024E core PER ที่ 11.0 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER)



## News Comment

### (0) STEC (ขาย/เป้า 7.00 บาท) ศาลปกครองกลางยกฟ้องคดี STEC เรียกค่าเสียหายส่งมอบพื้นที่สร้างรัฐสภาล่าช้า

ศาลปกครองกลางมีคำพิพากษาคดีหมายเลขดำที่ 961/2563 หมายเลขแดงที่ 2042/2567 ระหว่างบริษัท ซีไอ-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ STEC ผู้ฟ้องคดี กับสำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร ผู้ถูกฟ้องคดี กรณีส่งมอบพื้นที่ก่อสร้างรัฐสภาใหม่ล่าช้า โดยศาลพิพากษายกฟ้อง เนื่องจากพิเคราะห์แล้วเห็นว่าทั้ง STEC และสำนักงานเลขาธิการต่างรับรู้และตระหนักถึงปัญหาเรื่องการส่งมอบพื้นที่ก่อสร้างที่อาจไม่เป็นไปตามที่วางแผนไว้แต่เนิ่นๆ โดยเห็นได้จากในข้อ 1 วรรคสองของสัญญาพิพากษาคดีดังกล่าวว่าในการดำเนินการตามสัญญานี้ ผู้ว่าจ้างจะส่งมอบพื้นที่ก่อสร้างต่อเมื่อได้รับอนุญาตจากส่วนราชการที่เกี่ยวข้อง หรือตามความพร้อมของผู้ว่าจ้าง และในกรณีที่มีการส่งมอบพื้นที่ล่าช้าผู้รับจ้างไม่อาจเรียกร้องค่าเสียหายใดๆ จากผู้ว่าจ้างได้ หรือหากผู้ว่าจ้างไม่ได้รับอนุญาตให้ใช้พื้นที่จากส่วนราชการที่เกี่ยวข้อง โดยผู้ว่าจ้างมีสิทธิออกเลิกสัญญา และผู้รับจ้างไม่อาจเรียกร้องค่าเสียหายใดๆ จากผู้ว่าจ้างได้เช่นกัน *(ที่มา: ข่าวหุ้น, อินโฟเควสท์)*

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นกลาง เนื่องจากโครงการรัฐสภามีการส่งมอบงานเสร็จสิ้นตามสัญญาเรียบร้อยแล้ว ทำให้เรามองว่าประเด็นดังกล่าวไม่ได้มีผลกระทบต่อแนวโน้ม 3Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะชะลอต่อเนื่อง YoY จากส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทร่วมสูงขึ้น แต่อาจทรงตัวหรือดีขึ้นเล็กน้อย QoQ หนุนโดย GPM พื้นฐานต่ำ และผลการดำเนินงานบริษัทร่วมดีขึ้น หลังสายสีเหลืองกลับมาเดินรถปกติ ทั้งนี้เรากองกำไรปกติปี 2024E ที่ 214 ล้านบาท (-58% YoY) **คงคำแนะนำ "ขาย" ราคาเป้าหมาย 7.00 บาท** อิง 2025E PER 23.5x (-0.5SD below 5-yr average PER)



## Company Report

### (-) TISCO (ถือ/เป้า 96.00 บาท) คาดกำไร 3Q24 ลดลงทั้ง YoY/QoQ จากสำรองฯเพิ่ม

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” TISCO และราคาเป้าหมายปี 2025E อยู่ที่ 96.00 บาท  
อิง 2025E PBV ที่ 1.75x (+0.50SD above 10-yr average PBV) โดยเรา  
ประมาณการกำไรสุทธิ 3Q24E ที่ 1.69 พันล้านบาท ลดลง -10% YoY และ -  
4% QoQ จากการตั้งสำรองฯที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 383 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +161%  
YoY ตามความเสี่ยงของสินเชื่อผลตอบแทนสูงอย่างจำนำทะเบียนที่เพิ่มขึ้น  
ประกอบกับเราคาดว่าจะมีกำไรจากเงินลงทุนอยู่ที่ +78 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส  
ก่อนที่ +219 ล้านบาท เพราะมี non-listed company มีการตี Fair value  
สินทรัพย์ใหม่ นอกจากนี้ยังมีรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่ลดลง -3% YoY และ -  
6% QoQ เพราะไม่มีดีล IB ใหญ่ๆเข้ามาช่วย ส่วน NPLs จะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 2.49%  
จาก 2.44% ในไตรมาสก่อน จากสินเชื่อจำนำทะเบียนที่เพิ่มขึ้นเรายังคง  
ประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท ลดลง -7% YoY จาก  
NIM ที่ลดลงและสำรองฯที่เพิ่มขึ้น ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 4Q24E มี  
โอกาสที่จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากต้นทุนดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการ  
Repricing เงินฝากประจำ และสำรองฯที่จะเพิ่มขึ้นตามสินเชื่อผลตอบแทนสูงที่  
เพิ่มขึ้นราคาหุ้นลดลง -6 % ช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะมี  
XD งวด 1H24 ที่ 2.00 บาท ขณะที่ TISCO ยังยืนยันที่จะจ่ายปันผลในระดับสูง  
อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้เราคาดว่า TISCO จะยังคงเป็นหุ้นที่มี Dividend yield สูงถึง  
ระดับ 8% (จ่ายเงินปันผลปีละ 2 ครั้ง โดยจะ XD ช่วงเดือน ก.ย. และ เม.ย.)



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันอังคาร (17 ก.ย.) โดยดาวโจนส์อ่อนแรงลงหลังจากทะยานขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในระหว่างวัน ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในวันนี้ โดยคาดว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ครั้ง ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,634.58 จุด หรือเพิ่มขึ้น 1.49 จุด หรือ +0.03% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,628.06 จุด เพิ่มขึ้น 35.93 จุด หรือ +0.20%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (17 ก.ย.) ที่ระดับสูงสุดในรอบ 5 สัปดาห์ ขณะที่ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงปรับตัวสวนทางกับแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.50% ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 517.19 จุด เพิ่มขึ้น 2.08 จุด หรือ +0.40%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,487.42 จุด เพิ่มขึ้น 37.98 จุด หรือ +0.51% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,726.08 จุด เพิ่มขึ้น 92.97 จุด หรือ +0.50% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,309.86 จุด เพิ่มขึ้น 31.42 จุด หรือ +0.38%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (17 ก.ย.) ที่ระดับสูงสุดในรอบ 5 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มค้าปลีกและกลุ่มสินค้าส่วนบุคคล ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมธนาคารกลางต่าง ๆ ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,309.86 จุด เพิ่มขึ้น 31.42 จุด หรือ +0.38%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (17 ก.ย.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากความหวังที่ว่าอุปสงค์น้ำมันจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในภาคการขนส่งทางอากาศ (เฟด) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังปรับตัวขึ้นหลังมีรายงานเกี่ยวกับผลกระทบของพายุฮอร์ริเคนฟรานซีน (Francine) และสถานการณ์ตั้งครีโยในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 1.10 ดอลลาร์ หรือ 1.57% ปิดที่ 71.19 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 9 เซนต์ หรือ 1.31% ปิดที่ 73.70 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (17 ก.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในวันนี้ ท่ามกลางความหวังที่ว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 4 ปี ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 16.50 ดอลลาร์ หรือ 0.63% ปิดที่ 2,592.40 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

- คลังฯ 'นายกฯ' นั่งบอร์ด กำกับนโยบายกระตุ้นศก. คลังฯ "นายกฯ" นั่งประธานบอร์ด กำกับนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ พร้อมตั้งผู้แทน 4 หน่วยเศรษฐกิจร่วมเป็นกรรมการ คาดจัดตั้งเสร็จได้ภายในสัปดาห์นี้ เล็งออกมาตรการของวงจปีใหม่ให้ประชาชน ประเมินตลาดหุ้นไอพีโอต้นปีหน้า
- EA แจงบ.ลูกติดหนี้ดี ตลก.โพทิสการชำระคืน ตลก.พบบบ EA ไตรมาส 2/2567 มีลูกหนี้การค้างชำระ 6.6 พันล้านบาท สั่งชี้แจง "ความเพียงพอบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ-มาตรการติดตามหนี้ค้างชำระ-แผนดำเนินการรักษายานยนต์ไฟฟ้า นโยบายการดำเนินธุรกิจ เปย์ป้อปภายใน 1 ตุลาคม 2567 ด้าน "วสุ กลมเกลี้ยง" เตรียม แจงตลก.ภายในวันนี้ "ประทีป สิริวัฒนภักดี" ชี้ราคาหุ้นไม่ถูก-แนวโน้มธุรกิจไม่โต
- BANPU มูลค่าเพิ่ม 3.50 บ. BKV ไอพีโอเข้า NYSE หนุน ตมมูลค่า BANPU หลังเตรียมขายไอพีโอ BKV ราคา 19-21 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น เข้าตลาด NYSE รับเงินมูลค่าหุ้นเป็นล้านบาท ปลดล็อกมูลค่า โบนัสจำนวนมาที่เกิดแก่ BKV ให้ส่วนลดอีก 20% จะหนุนมูลค่าเพิ่มของ BANPU อีก 3.50 บาทต่อหุ้น เดินหน้าธุรกิจดิจิทัลจับคาร์บอน
- FPI ทินรอนค่ายยักษ์อินเดีย คว่าโปรเจกต์ใหม่ 300 ล้าน FPI บุกตลาดอินเดียตรงจุด ทุกค่ายใหญ่ป้อนออเดอร์พรีม ลำสุดคว่าโปรเจกต์โตโยต้า 200 ล้านบาท รับงานดีโซมาร์จิ้นพุ่งเกือบเท่าตัว ทอยส่งมอบกันยายนนี้ ตั้งเป้าโดยยอดขายปีนี้ 430 ล้านบาท พร้อมปักหมุดตั้งโรงงานชาอุดีจาละเบีย กดปุ่มเดินเครื่องกันยายน 2568 ส่วนในประเทศล่าสุดส่งงานใหญ่โตโยต้า 300 ล้านบาท
- SINOรายได้ปีนี้โตแรง 8 เดือนทะลุเป้า 2 พันล. วนส่ง-คลังสินค้าหนุน SINO รายได้ 8 เดือนแรกสูงกว่าเป้าหมายถึงปี 67 ที่วางไว้ 2.1 พันล้านบาท หลังเปิดสำนักงานในมาเลเซียเพื่อขยายเส้นทางขนส่งสินค้าระหว่างประเทศไปยังสหรัฐอเมริกา อัตราการเช่าพื้นที่คลังสินค้าเพิ่มเกือบ 90% หลังปรับกลยุทธ์เน้นใจปริมาณขนส่งสินค้าปีนี้ และ 5.3 หมื่นตู้ ตามแผน คาดค่าระวาง Q4 เติบโตฮือฮือ
- 'บี.กริม พาร์มา' ร่วมพันธมิตร ฐานธุรกิจยาประเทศสปป.ลาว บี.กริม พาร์มา ภายใต้กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ ซึ่งเป็น 1 ใน 3 หมวดธุรกิจหลักของ บี.กริม ประกอบด้วยธุรกิจด้านพลังงาน ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ลงนามในสัญญาแต่งตั้ง บริษัท ไอ เคน พาร์มา (ประเทศลาว) จำกัด เป็นตัวแทนจำหน่ายยา และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพในประเทศลาว และจะเริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ บี.กริม พาร์มา ภายในประเทศลาวตั้งแต่ต้นปี 2568 เป็นต้นไป
- คลังเตรียมปรับพอร์ตลงทุน เน้นสินทรัพย์ผลตอบแทนดี คลังสรุปใน 2 สัปดาห์ แนวทางบริหารพอร์ตหุ้นทั้งในและนอกตลาด เพื่อสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่า ด้านสคร.เผยมูลค่าหุ้นที่คลังถือมีมูลค่ารวมราว 4 แสนล้านบาท โดยหุ้นที่ไม่สร้างผลตอบแทนจะถูกตัดขายทิ้งทั้งหมด มองบาทแข็งค่าสะท้อนนักลงทุนเชื่อมั่น เงินไหลเข้าประเทศ





## 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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 เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800