SPECIAL REPORT: กำไรตลาด 3Q-22 อยู่ที่ 2.26 แสน ลบ. +6%YoY, -36%QoQ

16-Nov-2022

กำไรตลาดหุ้น 3Q-22 ที่นำส่งมาแล้ว 806 ตัว และปรับประมาณการกำไรตลาดปี '23

- **กำไรของบริษัทใน SET ไตรมาสนี้ 2.26 แสนลบ. เพิ่มขึ้น +6% YoY แต่ลดลง -36% QoQ**
- **กำไรของ MAI อยู่ที่ 3.54 พันลบ. -15.20% YoY แต่เพิ่มขึ้น +20.58% QoQ**

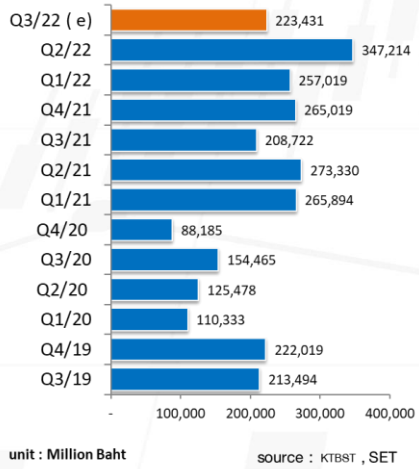
- กำไร SET 3Q-22 จบลงที่ 2.26 แสนลบ. (ไม่รวม AOT และ THAI) ขยายตัว 6% YoY; -36% QoQ กำไรกลุ่มโรงกลั่น ปิโตรเคมี ต่ำกว่าที่ตลาดคาด มีการบันทึก Stock Loss สำหรับราคาน้ำมัน Brent ใน 3Q22 เฉลี่ยที่ $98.3/บาเรล -11%QoQ
- กลุ่มธนาคารพาณิชย์ อสังหาฯ ค้าปลีก อาหาร-เครื่องดื่ม โลจิสติกและอิเล็กทรอนิกส์ กำไรเติบโตทั้ง YoY และ QoQ ดีกว่าคาด หนุนด้วยการเปิดเมืองที่กระตุ้นการบริโภคและภาคการท่องเที่ยวให้ฟื้นตัว

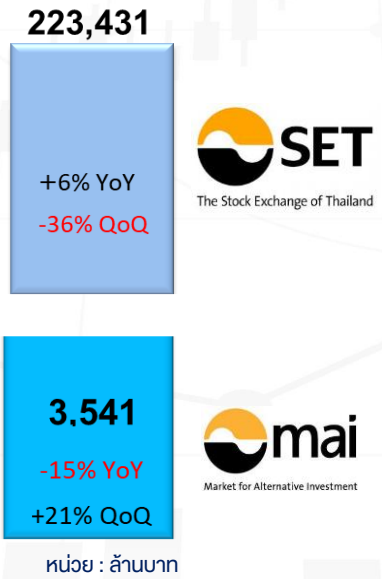
Outlook : กำไร 4Q-22 มีโอกาสลดลง QoQ ราคาพลังงานและภาวะเศรษฐกิจโลกยังกดดัน

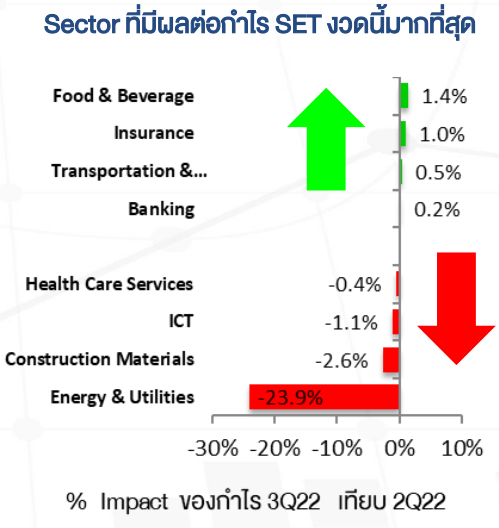
- มาตรการ Covid จีนเป็นตัวแปรสำคัญ หากผ่อนคลายจะบวกต่อกลุ่มโลจิสติก PSL, PRM, RCL และอิเล็กทรอนิกส์ KCE, HANA
- Sector ที่อิงการท่องเที่ยวจะฟื้นตัวอย่างชัดเจน ลุ้นการ Turnaround หรือจะขาดทุนน้อยลง แต่ราคาหุ้นกลุ่มนี้ขึ้นมาค่อนข้างมาก
- Stock Loss/Gain ของธุรกิจน้ำมัน โรงกลั่น ปิโตรเคมี จะลดลง แต่ Spread ผลิตของผลิตภัณฑ์ยังแคบถูกกดดันจาก Demand
- ตลาดให้น้ำหนักกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED น้อยลง เริ่มเห็นเพดานของอัตราดอกเบี้ยในปี '22-'23 ลุ้นเงินเฟ้อเริ่มชะลอตัว
- สงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน เป็นประเด็นที่ยังต้องให้ความสนใจ เมื่อเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว
- ไทยเตรียมเข้าสู่โหมดของการเตรียมเลือกตั้ง หลังรัฐบาลยุบสภาในเดือน ธ.ค. การใช้จ่ายโฆษณาและสื่อจะเร่งตัวขึ้น
- เงินบาทเริ่มแข็งค่า ล่าสุดอยู่ที่ 35.51 บาท/ดอลล่าร์ -6.68%MTD บวกต่อ Flow นักลงทุนต่างชาติทยอยซื้อหุ้นใหญ่

DAOL ปรับลดกำไรปี '23 ลง 2.44% เป้าดัชนีฯ ปี 2023 อยู่ที่ 1756 จุด

- เราปรับกำไรตลาดปี 2022 ลดลงจากประมาณการเดิม (5 ต.ค.22) 4% มาอยู่ที่ 1.05 ล้านล้านบาท และ EPS ของตลาดปีนี้ ปรับลดจาก 92.3 บาท เป็น 88.5 บาท
- เป้าดัชนีฯ ปี 2022 เราปรับลด จาก 1693 จุด เหลือ 1623 จุด upside ของตลาดลดลงไปบ้าง แต่คาดดัชนีฯสิ้นปี น่าจะปิดในโซน 1600-1670 จุด ขณะที่เป้าดัชนีฯ ปีหน้า ปรับลดจาก 1778 เหลือ 1756 จุด







SPECIAL REPORT: กำไรตลาด 3Q-22 อยู่ที่ 2.26 แสน ลบ. +6%YoY, -36%QoQ

ผลประกอบการของบริษัทใน SET+MAI (งวดสิ้นสุด 30 ก.ย.22)

15-Nov-22

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET) by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 806 บริษัท

	9M/22	9M/21	%YoY	3Q/22	3Q/21	2Q/22	%YoY	%QoQ
กำไรสุทธิ	837,036	758,444	10.36%	226,971	213,792	352,304	6.16%	-35.58%
SET	826,207	747,878	10.47%	223,431	209,616	349,367	6.59%	-36.05%
MAI	10,829	10,566	2.50%	3,541	4,176	2,937	-15.20%	20.58%

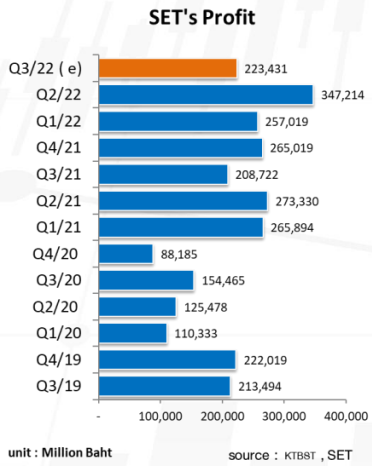
Highlight ผลการดำเนินงาน 3Q-22 "กำไรตลาดลดลง กลุ่มน้ำมัน-ปิโตรฯ ฉุดตลาด"

- กำไร SET 3Q-22 (ณ 15 พ.ย.) จบลงที่ 2.23 แสนล้านบาท (ไม่รวม AOT และ THAI) ขยายตัว 6.59% YoY และ ลดลง 36% QoQ จากสาเหตุราคาน้ำมันปรับตัวลง (-11% QoQ) และผลกระทบจากการระบาด Covid-19 ของจีน รวมถึงสถานการณ์ความขัดแย้งของยูเครน-รัสเซีย
- หากเปรียบเทียบกำไรของ 28 Sector ใน SET พบว่ากลุ่มพลังงาน (น้ำมัน) และปิโตรเคมี มีการหดตัวของกำไรมากที่สุด เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จาก Demand ของตลาดที่ลดลง
- Sector ที่มีกำไรดีกว่าตลาดคาด คือ กลุ่ม Food & Beverage กำไรมีการขยายตัว QoQ มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยหลัก ๆ มาจากหุ้น MINT, SNNP, SNP และกลุ่ม Property, Auto, Logistic
- Sector ที่มีการปรับตัวลดลงกว่าคาด คือ Energy, Commerce และ Health Care

SET Profit Exclude Volatile Sector

	9M/22	9M/21	%YoY	3Q/22	3Q/21	2Q/22	% YoY	% QoQ
SET	826,207	747,878	10.5%	223,431	209,616	349,367	6.6%	-36.0%
Ex- Bank	662,315	603,821	9.7%	168,291	165,640	294,990	16%	-43.0%
Ex- Energy PetroChemical	493,239	470,120	4.9%	167,622	130,160	182,987	28.8%	-8.4%
Ex- Energy Petrochemical SCC	472,013	431,253	9.5%	165,178	123,343	173,050	33.9%	-4.5%
Ex- Bank Energy Petrochemical SCC	308,122	287,196	7.3%	110,039	79,367	118,673	38.6%	-7.3%

หุ้นกลุ่มอื่นๆ หรือ Sector ขนาดกลาง-เล็ก กำไรไม่ได้ลดลงมากนัก



จำนวนบริษัทในตลาด ที่มีผลขาดทุน หรือกำไร เพิ่ม/ลด จากงวดก่อน

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ	3Q/22	3Q/21	2Q/22	% Chg. YoY	%Chg. QoQ
ส่งงบมาแล้ว	806				
มีกำไร	623	618	652	1%	-4%
ขาดทุน	200	215	175	-7%	14%

มีจำนวนบริษัทที่ขาดทุน เพิ่มขึ้น 14% !!

SPECIAL REPORT: กำไรตลาด 3Q-22 อยู่ที่ 2.26 แสน ลบ. +6%YoY, -36%QoQ

กำไรของแต่ละ Sector งวด 3Q-22 และเปรียบเทียบกับคาดการณ์ (Bloomberg)

สรุปผลประกอบการ แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 3Q/2022 (งวดสิ้นสุด 30 ก.ย.22)

16-Nov-22 :ข้อมูล ณ สิ้นวัน

	งวด 9 เดือน			งบไตรมาส					เปรียบเทียบ		
	9M/22	9M/21	YoY	3Q/22	3Q/21	2Q/22	YoY	QoQ	Weigth	Impact	คาดการณ์
	9M/22	9M/21	YoY	3Q/22	3Q/21	2Q/22	YoY	QoQ	3Q/21	YoY	
Agro & Food Industry											
Agribusiness	8,897	17,821	-50.1%	2,637	4,222	2,984	-37.5%	-11.6%	2.0%	-0.8%	7.9%
Food & Beverage	43,125	17,465	146.9%	20,347	-10	15,390	n.m.	32.2%	-0.0%	9.7%	19.9%
Consumer Products											
Fashion	5,092	4,083	24.7%	1,797	1,407	1,989	27.7%	-9.7%	0.7%	0.2%	-6.3%
Home & Office Products	178	299	-40.2%	133	18	-53	646.1%	n.m.	0.0%	0.1%	n.m.
Personal Products & Pharmaceutica	2,806	22,707	-87.6%	446	4,649	951	-90.4%	-53.1%	2.2%	-2.0%	n.m.
Financials											
Banking	163,892	144,057	13.8%	55,139	43,976	54,377	25.4%	1.4%	21.0%	5.3%	-13.2%
Finance & Securities	26,144	26,629	-1.8%	8,887	8,531	8,705	4.2%	2.1%	4.1%	0.2%	-2.7%
Insurance	-18,370	11,858	n.m.	5,069	-1,064	1,404	n.m.	261.0%	-0.5%	2.9%	n.m.
Industrials											
Automotive	3,980	3,390	17.4%	1,925	1,192	1,560	61.6%	23.4%	0.6%	0.3%	83.7%
Industrial Materials & Machinery	2,390	2,392	-0.1%	799	948	751	-15.7%	6.5%	0.5%	-0.1%	-51.0%
Paper & Printing Materials	748	740	1.1%	198	217	275	-8.6%	-28.1%	0.1%	-0.0%	-9.6%
Petrochemicals & Chemicals	37,079	64,979	-42.9%	-2,564	15,784	24,420	n.m.	n.m.	7.5%	-8.8%	n.m.
Packaging	11,384	10,961	3.9%	3,559	3,376	4,025	5.4%	-11.6%	1.6%	0.1%	2.0%
Steel	1,246	10,411	-88.0%	-2,198	4,323	1,957	n.m.	n.m.	2.1%	-3.1%	n.m.
Property & Construction											
Construction Materials	36,888	53,326	-30.8%	7,383	11,120	16,491	-33.6%	-55.2%	5.3%	-1.8%	-17.2%
Property Development	46,602	29,420	58.4%	16,689	7,905	16,537	111.1%	0.9%	3.8%	4.2%	16.4%
Property Fund & REITs	10,539	5,974	76.4%	4,301	1,558	4,866	176.1%	-11.6%	0.7%	1.3%	-1.8%
Construction Services	-1,002	1,057	n.m.	-6,318	-510	-654	n.m.	n.m.	-0.2%	-2.8%	n.m.
Resources											
Energy & Utilities	295,890	212,779	39.1%	58,373	63,672	141,960	-8.3%	-58.9%	30.4%	-2.5%	-40.5%
Mining	0	0	n.m.	0	0	0	n.m.	n.m.	0.0%	#DIV/0!	n.m.
Services											
Commerce	40,208	27,394	46.8%	12,891	6,283	13,751	105.2%	-6.3%	3.0%	3.2%	3.3%
Health Care Services	29,972	22,269	34.6%	7,962	14,005	9,415	-43.1%	-15.4%	6.7%	-2.9%	11.0%
Media & Publishing	4,633	4,437	4.4%	1,358	2,681	2,710	-49.3%	-49.9%	1.3%	-0.6%	20.5%
Professional Services	106	146	-27.7%	24	58	56	-59.4%	-57.6%	0.0%	-0.0%	332.4%
Tourism & Leisure	-2,674	-8,463	n.m.	-342	-3,064	-1,045	n.m.	n.m.	-1.5%	1.3%	n.m.
Transportation & Logistics	20,142	5,112	294.0%	7,648	-209	5,764	n.m.	32.7%	-0.1%	3.7%	n.m.
Technology											
Electronic Components	15,956	9,352	70.6%	6,201	3,413	5,761	81.7%	7.6%	1.6%	1.3%	5.3%
ICT	40,355	47,283	-14.7%	11,087	15,136	15,021	-26.7%	-26.2%	7.2%	-1.9%	-8.7%
ผลรวมบริษัท ใน SET	**826,207**	**747,878**	**10.5%**	**223,431**	**209,616**	**349,367**	**6.6%**	**-36.0%**	100.0%	6.6%	-20.8%
MAI											
Agro & Food Industry (MAI)	553	474	16.6%	216	106	200	103.0%	7.6%			
Consumer Products (MAI)	840	1,026	-18.1%	297	528	185	-43.8%	60.1%			
Financials (MAI)	-321	416	n.m.	45	379	-419	-88.0%	n.m.			
Industrial (MAI)	2,290	2,556	-10.4%	210	622	447	-66.2%	-53.0%			
Property & Construction (MAI)	370	-213	n.m.	204	-252	170	n.m.	20.0%			
Resources (MAI)	2,216	1,811	22.4%	559	702	670	-20%	-16.6%			
Services (MAI)	3,338	3,173	5.2%	1,507	1,585	1,162	-4.9%	29.7%			
Technology (MAI)	1,544	1,323	16.7%	503	506	521	-0.6%	-3.4%			
ผลรวมบริษัท ใน MAI	**10,829**	**10,566**	**2.5%**	**3,541**	**4,176**	**2,937**	**-15.2%**	**21%**			
รวมผลการดำเนินงาน SET + MAI	**837,036**	**758,444**	**10.4%**	**226,971**	**213,792**	**352,304**	**6.2%**	**-35.6%**			

SPECIAL REPORT: กำไรตลาด 3Q-22 อยู่ที่ 2.26 แสน ลบ. +6%YoY, -36%QoQ

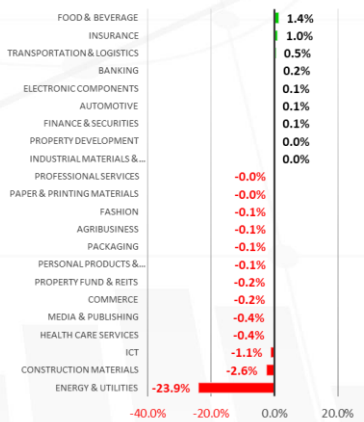
Sector ที่กำไร มีผลต่อกำไรตลาดมาก เทียบ QoQ

	3Q/22	3Q/21	2Q/22	YoY	QoQ	ดี / แย่กว่าคาด	เหตุผล
Banking	55,139	43,976	54,377	25.4%	1.4%	-13.2%	กำไรของกลุ่ม ธ. ใหญ่ อาทิ BBL, KBANK, SCB, KTB เพิ่มขึ้น YoY สินเชื่อรวมและรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตต่อเนื่อง สินเชื่อรวม 3Q22 +5%YoY, +1%QoQ ส่วน NPL อยู่ที่ระดับ 3.13% เทียบกับ 2Q22 ที่ 3.04%
Property Development	16,689	7,905	16,537	111.1%	0.9%	16.4%	อสังหากลุ่ม Mid-High Price กำไรออกมาดี ยอดโอนและ Presale รวมถึงการเปิดโครงการใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2H22 กำไรของ SPALI เด่น +60%YoY, +32%QoQ ดีกว่าตลาดคาด ส่วน LH กำไรโตได้แรงหนุนจากโครงการใหม่ที่เข้ามาเต็มไตรมาส
Food & Beverage	20,347	-10	15,390	n.m.	32.2%	19.9%	กำไรของ CPF โตเด่น ได้แรงหนุนจากราคาหมูและไก่ที่เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ส่วน TU กำไรโต +31%YoY,+56%QoQ มาร์จิ้นดีขึ้นตาม Product Mix และได้ประโยชน์จากเงินบาทที่อ่อนค่า 3Q22 อัตราแลกเปลี่ยน บาท/USD อยู่ที่ 36.39 +5.85%QoQ
Transportation & Logistic	7,648	-209	5,764	n.m.	32.7%	n.m.	กลุ่ม Logistic ระบบราง และกลุ่มเดินเรือทำกำไรได้ดีกว่าคาด BEM ผู้ใช้ทางด่วน +60%YoY, +4%QoQ ส่วนกลุ่มเดินเรือแม้ค่าระวางระลดลงแต่ PRM, RCL ทำกำไรได้ดีกว่าที่ตลาดคาดอย่างมีนัยสำคัญ
Electronic Component	6,202	3,413	5,761	81.7%	7.6%	5.3%	กำไรของ DELTA และ KCE เติบโตเด่น YoY ดีกว่าคาด สัดส่วนการผลิตและขายสินค้า Special Grade ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น ขณะที่ต้นทุนของวัตถุดิบหลักอย่างทองแดงเริ่มลดลง ราคาทองแดงเฉลี่ย 3Q22 อยู่ที่ $7760/MT -18%QoQ
Energy & Utilities	58,373	63,672	141,960	-8.3%	-58.9%	-40.5%	กำไรโรงกลั่นอาทิ TOP, BCP ถูกกดดันจาก Spread ของผลิตภัณฑ์และ Stock Loss ที่เพิ่มขึ้น ราคาน้ำมัน Brent เฉลี่ยใน 3Q22 อยู่ที่ $98.3/บาเรล เทียบกับ 2Q22 ที่เฉลี่ยที่ $109/บาเรล (-11%QoQ) ส่วนกลุ่มโรงไฟฟ้า อาทิ GPSC, GULF, BGRIM กำไรถูกกดดันจากต้นทุนพลังงานที่ทรงตัวสูง ขณะที่การปรับขึ้นค่า Ft ถูกจำกัด
ICT	11,087	15,136	15,021	-26.7%	-26.2%	-8.7%	รายได้จากการให้บริการของ ADVANC, DTAC และ TRUE ได้รับผลกระทบจาก Demand ที่อ่อนแอลงและการแข่งขันที่สูงกดดัน ARPU การแข่งขันด้านราคายังรุนแรง กำไรของ ADVANC (ตัวหลัก) -7%YoY, -6%QoQ ยังถูกกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการขยายโครงข่าย + ต้นทุนพลังงาน
Petrochemicals & Chemicals	-2,564	15,784	24,420	n.m.	n.m.	n.m.	กำไรของ PTTGC ต่ำกว่าคาด ธุรกิจกลุ่มโอเลฟินส์ยังฟื้นตัวได้ช้า มี Stock Loss ราว 8 พัน ลบ. Spread ของผลิตภัณฑ์ปิโตรถูกกดดันจากต้นทุนพลังงานและจีนที่ยัง lock down
Health Care Services	7,962	14,005	9,415	-43.1%	-15.4%	11.0%	กลุ่ม รพ. ประกันสังคม อาทิ BCH, CHG กำไรต่ำคาด และมีการบันทึกขาดทุนจากวัคซีนโควิด-19 กรณี BCH มีการตั้งสำรองและมีผลต่อกำไรราว 900 ลบ.
Construction Material	7,383	11,120	16,491	-33.6%	-55.2%	-17.2%	กำไร 3Q22 ของ SCC ต่ำคาด -37%YoY, -63%QoQ ธุรกิจปิโตรเคมีขาดทุน มีแรงกดดันจาก Spread ของ HDPE และ PP ที่ลดลง

จากตารางด้านบน :

- ผลประกอบการของ Sector ที่มีผลต่อกำไรตลาด (SET) ในไตรมาสนี้ เมื่อเทียบ QoQ หรือ 2Q-22 และ YoY ลดลงอย่างมีนัยยะ สำคัญได้แก่กลุ่มพลังงาน ปิโตรฯ ICT และกลุ่ม Health Care มีกำไรที่ต่ำกว่าคาด ธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรฯ ถูกกดดันจาก Spread ผลิตภัณฑ์และ Stock Loss
- กำไรกลุ่มธนาคาร อสังหาฯ ออกมาดี สินเชื่อโดยรวม 3Q22 +5%YoY, +1%QoQ ส่วนอสังหาฯ ยอดโอนและ Presale ของกลุ่ม Mid-High Price ทำได้ดี และทยอยเปิดโครงการใหม่
- กลุ่มโลจิสติกส์และอิเล็กทรอนิกส์มีกำไรที่ดีกว่าคาด (ยังไม่รวม AOT และ THAI) กลุ่มโลจิสติกส์ระบบรางและสายการบินได้อานิสงค์จากการเปิดเมืองและตัวเลขนักท่องเที่ยว ส่วนกลุ่มเดินเรือยังรักษาระดับรายได้และกำไรได้ดีแม้ค่าระวางปรับตัวลง และจีนยัง Lockdown

Ranking ของ Sector ที่กำไรงวดล่าสุด มีผลต่อกำไร SET มากที่สุด QoQ



Outlook 4Q22

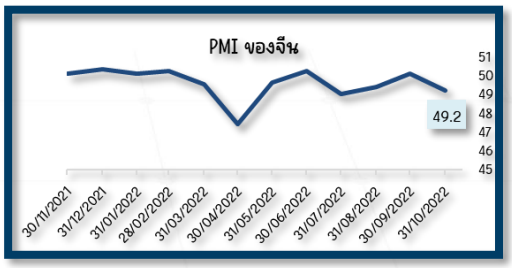
ท่องเที่ยว-นิคม | ธนาคารพาณิชย์-ค้าปลีก | ICT-Operator

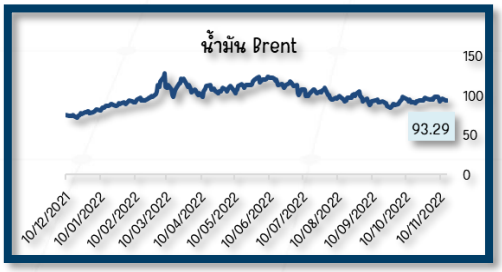
ธุรกิจดี | ธุรกิจไม่ดี

โลจิสติก-อิเล็กทรอนิก | น้ำมัน ปิโตรฯ โรงไฟฟ้า (ดีขึ้นแต่มีปัจจัยกดดัน) | รพ. ประกันสังคม

ธุรกิจที่อิงเศรษฐกิจจีนมีโอกาสฟื้นตัวเด่น

กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ อาทิ KCE, HANA, DELTA กลุ่ม Logistic PSL, PRM, RCL, WICE, LEO ได้อานิสงค์จากการผ่อนคลายมาตรการโควิด รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจซึ่งหนุนปริมาณการขนส่ง





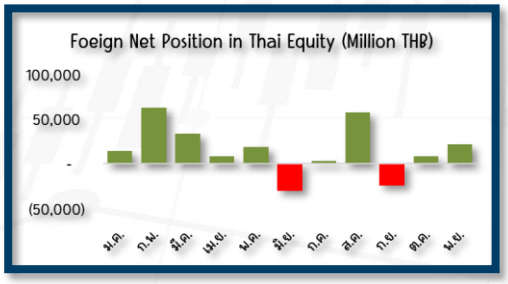
กำไร Sector ใหญ่ฟื้นตัว

ราคาน้ำมัน Brent ทรงตัวเหนือระดับ $90/บาเรล ธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี Stock Loss ลดลง ลุ้นมี Stock Gain หุ้นปิโตร IVL, PTTGC ฟื้น

การท่องเที่ยว 4Q ฟื้นตัว

ในไตรมาส 4 จะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวชัดเจนขึ้น และเป็นช่วง Hight Season จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น หนุนราคาหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว AWC, ERW, CENTEL MINT

ที่มา : กระทรวงการท่องเที่ยว

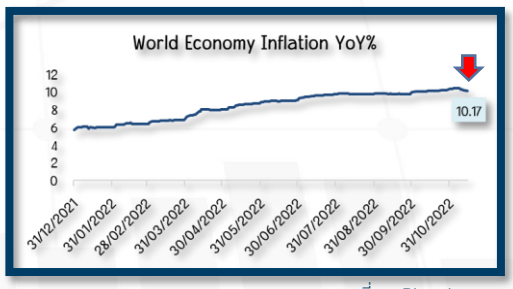


Flow ไหลเข้าตลาดหุ้น

ตลาดหุ้นไทยเป็นที่สนใจของต่างชาติ คาดกำไรตลาดปี '22 มีโอกาสแตะระดับ 1 ล้าน ล้าน เงินบาทเริ่มแข็งค่าล่าสุดอยู่ที่ 35.54 บาท/USD ต่างชาติทยอยซื้อ KBANK, CPALL, BH, BDMS

ยูเครน-รัสเซีย รอดูฤดูหนาว

ในฤดูหนาวการเคลื่อนกำลังพลทำได้ลำบากขึ้น โอกาสที่จะเกิดการปะทะกันของสองฝ่ายจะน้อยลง ความกังวลด้านวิกฤติด้านพลังงานและเงินเฟ้อหากลดลง จะบวกต่อกลุ่ม โรงไฟฟ้า GPSC, BGRIM, GULF



ที่มา : Bloomberg

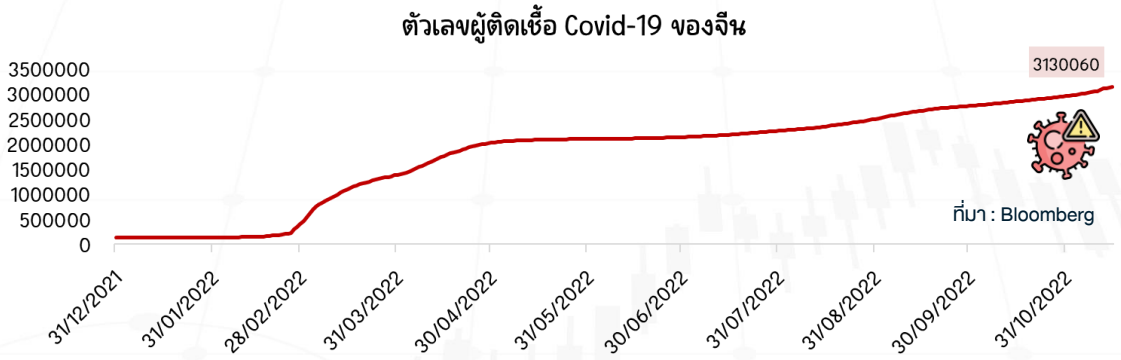
SPECIAL REPORT: กำไรตลาด 3Q-22 อยู่ที่ 2.26 แสน ลบ. +6%YoY, -36%QoQ

จีนเตรียมผ่อนคลายมาตรการโควิด

20 มาตรการ Covid ที่จีนเริ่มผ่อนคลาย มี 4 ข้อเด่นๆ ดังนี้..

1. Cut isolation for close contacts to five days at a central facility and three days at home, down from 7+3;
ลดระยะเวลาการทำ Home Isolation ของผู้ใกล้ชิดกับผู้ติดเชื้อลง
2. Remove mass testing in most areas, with citywide tests given only when the source of infection is unknown;
ยกเลิกการตรวจโควิด-19 ในวงกว้าง แต่เน้นการ Focus ในพื้นที่ที่มีการติดเชื้อหรือบริเวณที่หาต้นตอไม่ได้
3. Scrap circuit breaker bans for incoming flights and reduce pre-flight PCR testing to one from two;
ยกเลิกการตรวจโควิด-19 ในวงกว้าง แต่เน้นการ Focus ในพื้นที่ที่มีการติดเชื้อหรือบริเวณที่หาต้นตอไม่ได้
4. Cut quarantine for new arrivals to five days in a hotel and three at home, down from the previous 7+3;
ลดระยะเวลาการกักตัวของคนที่เดินทางเข้ามาในจีนเหลือ 5 วันที่โรงแรม และ 3 วัน สำหรับการกักตัวที่บ้าน

แม้ตัวเลขผู้ติดเชื้อของจีนยังเพิ่มขึ้น และมีมาตรการควบคุม Covid-19 ที่เข้มงวดอยู่ แต่ในมุมมองที่สะท้อนอีกด้านคือ จีนเริ่มออกนโยบายผ่อนคลายมาตรการ ทั้งลดเวลาการกักตัว และยกเลิกระงับเส้นทางการบิน ทาง DAOL จึงมองว่าเป็นตัวช่วยหนุนตลาดให้ฟื้นตัวได้ ซึ่งจะดีต่อกลุ่ม Logistics, อิเล็กทรอนิกส์ และท่องเที่ยว ไทย



เริ่มสมัยที่ 3 ของ ปธน. สี จิ้น ผิง อย่างเป็นทางการ

“สี จิ้น ผิง” รับตำแหน่งประธานาธิบดีจีนในสมัยที่ 3 อย่างเป็นทางการ หลังการประชุมพรรคคอมมิวนิสครั้งที่ 20 พร้อมเปิดตัวทีมผู้บริหารชุดใหม่ ดังนั้นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ และมาตรการการค้าระหว่างประเทศจะเริ่มออกมา การพูดคุยระหว่างชาติมหาอำนาจ จีน-สหรัฐ, จีน-รัสเซีย, จีน-ยุโรป จะเกิดขึ้น

SPECIAL REPORT: กำไรตลาด 3Q-22 อยู่ที่ 2.26 แสน ลบ. +6%YoY, -36%QoQ

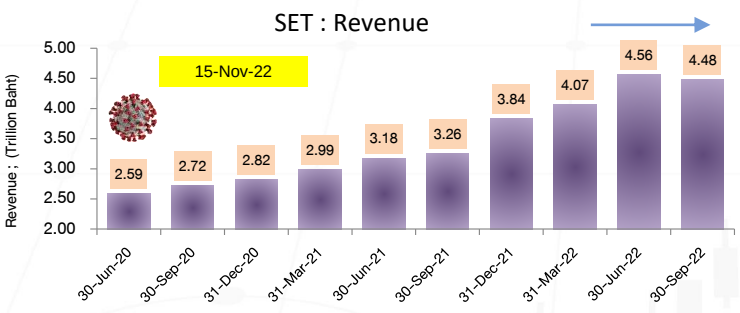
Stock loss และเงินบาทอ่อนฉุดกำไรตลาด QoQ แต่กลุ่มอื่นๆ ส่วนใหญ่ดีต่อ

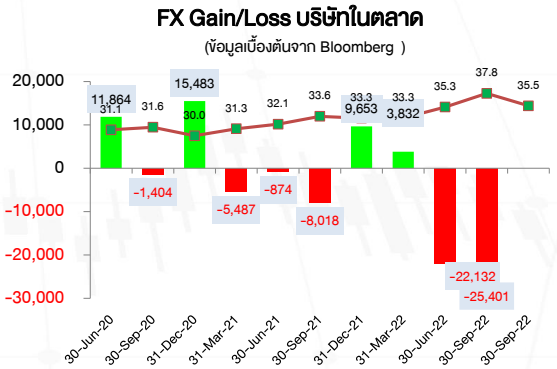
3Q เทียบกับ 2Q-22 : รายได้และกำไรของบริษัทในตลาดหุ้นยังฟื้นตัวต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมา โดยเหตุผลหลักๆ มาจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ (โดยเฉพาะน้ำมัน) ปรับตัวลดลง และไตรมาสก่อนผลการดำเนินงานดีมากที่สุดเป็นประวัติการณ์

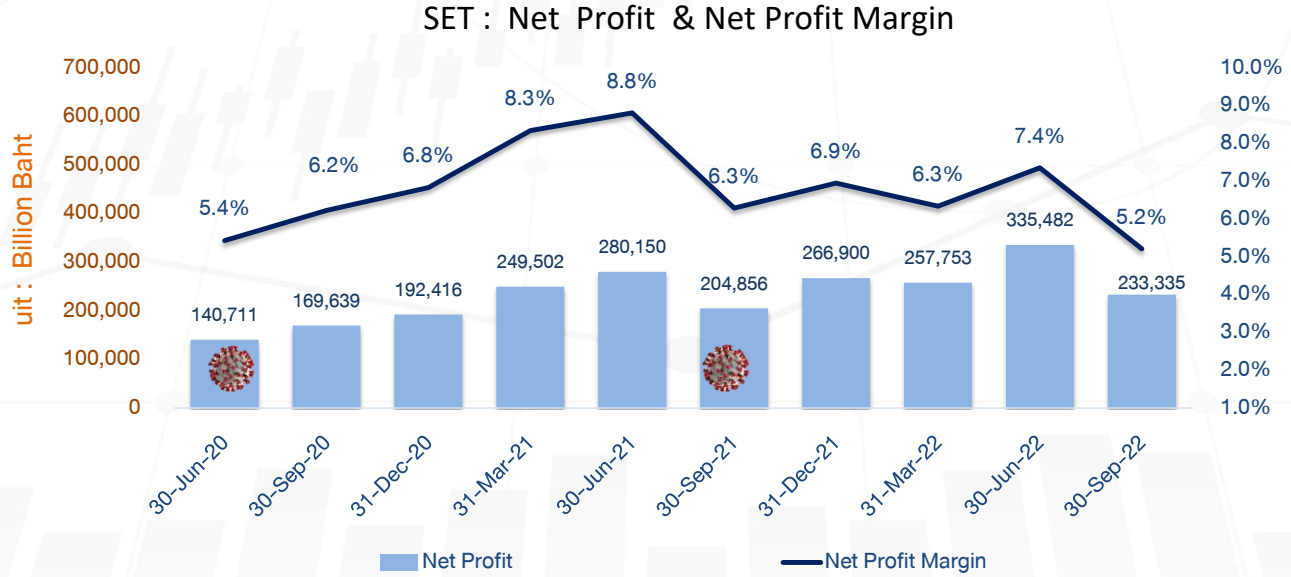
ความสามารถในการทำกำไร (Net Profit Margin) งวดนี้ 5.2% ลดลง จากไตรมาสก่อนที่ 7.4% จากธุรกิจน้ำมัน-ปิโตรเคมีที่กำไรหดตัวลงมาก คาดว่า ไตรมาสที่ 4 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของตลาดจะดีขึ้น ตามราคาน้ำมันที่ทรงๆตัว

ข้อมูลเบื้องต้น จาก Bloomberg (16-Aug)

	30-Jun-20	30-Sep-20	31-Dec-20	31-Mar-21	30-Jun-21	30-Sep-21	31-Dec-21	31-Mar-22	30-Jun-22	30-Sep-22
Revenue	2,592,563	2,723,048	2,815,106	2,991,053	3,179,778	3,257,776	3,840,614	4,067,553	4,560,222	4,479,145
Net Profit	140,711	169,639	192,416	249,502	280,150	204,856	266,900	257,753	335,482	233,335
FX Gain/Loss	11,864	-1,404	15,483	-5,487	-874	-8,018	9,653	3,832	-22,132	-25,401
Net Profit Margin	5.4%	6.2%	6.8%	8.3%	8.8%	6.3%	6.9%	6.3%	7.4%	5.2%
FX Gain/Loss to Sales	0.5%	-0.1%	0.6%	-0.2%	0.0%	-0.2%	0.3%	0.1%	-0.5%	-0.6%
FX Gain/Loss to Net Profit	9.2%	-0.8%	8.8%	-2.2%	-0.3%	-3.8%	3.8%	1.5%	-6.2%	-9.8%
Net Profit (excl. FX Gain) to	5.0%	6.3%	6.3%	8.5%	8.8%	6.5%	6.7%	6.2%	7.8%	5.8%







SPECIAL REPORT: กำไรตลาด 3Q-22 อยู่ที่ 2.26 แสน ลบ. +6%YoY, -36%QoQ

- เราปรับกำไรตลาดปี 2022 ลดลงจากประมาณการเดิม (5 ต.ค.22) 4% มาอยู่ที่ 1.05 ล้านล้านบาท และ EPS ของตลาดปีนี้ ปรับลดจาก 92.3 บาท เป็น 88.5 บาท
- เป้าดัชนีฯ ปี 2022 เราปรับลด จาก 1693 จุด เหลือ 1623 จุด upside ของตลาดลดลงไปบ้าง แต่คาดดัชนีฯสิ้นปี น่าจะปิดในโซน 1600-1670 จุด ขณะที่เป้าดัชนีฯ ปีหน้า ปรับลดจาก 1778 เหลือ 1756 จุด

SET Index Target for 2022

15-Nov-22

				SET TARGET			SET INDEX
				Worst	Base	Best	1,628
				Avg.P/E	+0.5 SD	+0.75 SD	
Scenario	Net Profit	Net Profit Growth **	EPS	16.93	18.34	19.04	Forward P/E
Year 2020	430,450	-51%	39.7				
(Exclude THAI)	*571,621*	*-35%*	*52.7*				
Year 2021	1,003,363	133%	88.0				18.5
Year 2022 *							
Best	1,063,109	6%	89.7				18.2
Base	1,049,322	4.6%	88.5	1498	1623	1685	18.4
Worst	953,195	-5%	80.4				20.3

** SET Target for Year 2022 : Average P/E at 16.93 times ; 1. SD = 2.82 times ; Share Outstanding = 11,857 Mil. Shares*

Year 2023 **	1,139,511	8.6%	95.8		1756	17.0
Year 2024 ***	1,285,932	10.1%	108.1		1830	15.1

*** SET Profit for Year 2024 : Estimate Net Profit Growth = 10.1% (Bloomberg Survey)*

Remark : Year 2021-2024 Exclude "THAI"

" ตามที่เราแสดงความเห็นในไตรมาสก่อนว่า กำไรของตลาดช่วงโค้งสุดท้ายปีนี้จะขึ้นกับราคาน้ำมันดิบด้วย ผลประกอบการของหุ้นน้ำมัน-ปิโตรเคมี ในงวด 3Q เป็นตัวฉุดกำไรตลาด รวมถึงประมาณการช่วงที่เหลือของปี จากการที่ราคาน้ำมันดิบลดลงถึง 22% "

	5-Oct-22	15-Nov-22	เปลี่ยนแปลง
กำไรสุทธิ (ลบ.)	1,094,711	1,049,322	-4.1%
• ขยายตัว	9.1%	4.6%	-4.5%
EPS	92.3	88.5	-4.1%
เป้าหมายดัชนีฯ (base)	1693	1623	-4.1%
• ดัชนีฯวันที่ปรับกำไร	1580.27	1627.49	+3.0%

Highlight ตลาดงวด 4Q

- กำไรตลาดงวด 9 เดือน อยู่ที่ 8.2 แสนลบ. (รวม AOT) หรือ 78%ของกำไรที่คาดการณ์ไว้ คาดว่ายังมีโอกาสที่กำไรปีนี้ จะใกล้เคียงที่เราคาดไว้
- Sector อิงท่องเที่ยว ฟื้นตัวอย่างเห็นได้ชัด แม้กำไรของกลุ่มจะยังขาดทุน แต่ก็ขาดทุนน้อยลงไปมาก
- spread ของหุ้นปิโตรเคมี อยู่ในระดับต่ำ จากราคาน้ำมันดิบสูง และ Demand ชะลอตัว
- Stock gain/loss ของธุรกิจน้ำมัน น่าจะมีน้อย
- ปัจจัยที่มีผลต่อกำไรตลาด และทิศทางดัชนีฯ งวด 4Q คือ ดอกเบี้ยขยับขึ้น เศรษฐกิจโลกจะฟื้นหรือชะลอตัว ขนาดไหน จาก เงินเฟ้อ-สงครามยูเครน-Covid จีน

กำไรงวด 9 เดือน เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรที่คาดไว้ทั้งปี จะมีทั้งบริษัทที่มีกำไรใกล้เคียงกำไรทั้งปี (มีโอกาสถูกปรับเพิ่ม) และกำไรบริษัทที่ทำไว้ต่ำกว่าที่คาดไว้ทั้งปีมาก (มีโอกาสถูกปรับลดกำไร)

เปรียบเทียบกำไร 9 เดือน และที่นักวิเคราะห์คาดกำไรไว้ทั้งปี 2022

16-Nov-22

source : Bloomberg รวบรวมโดย DAOL Strategy

	3Q-22	2Q-22	3Q-21	Growth YoY	Growth QoQ	Market	9M'22	2022 (f)	9M %of year forecast
CIVIL	-69	30		n.m.	n.m.	SET	2	144	1%
NOBLE	137	-14	150	-8.2%	n.m.	SET	117	530	22%
EGCO	-392	-777	1,074	n.m.	n.m.	SET	2,946	11,811	25%
VGI	68	25	-9	n.m.	165.4%	SET	48	140	34%
WHA	259	290	160	61.3%	-10.7%	SET	1,204	3,309	36%
SFLEX	5	3	43	-88.6%	41.9%	SET	22	58	38%
WHAUP	26	205	206	-87.2%	-87.1%	SET	309	819	38%
MAJOR	21	131	1,819	-98.9%	-84.3%	SET	176	379	46%
KCC	9	19		n.m.	-55.2%	mai	47	100	47%
HUMAN	32	39	37	-14.0%	-19.4%	SET	106	219	48%
S	44	102	-212	n.m.	-56.6%	SET	98	195	50%
MFEC	50	41	61	-18.0%	20.4%	SET	143	284	50%
IRPC	-2,549	3,833	2,155	n.m.	n.m.	SET	2,785	5,514	51%
JASIF	1,415	1,412	1,675	-15.5%	0.2%	SET	4,441	8,778	51%
HANA	417	245	564	-26.1%	70.1%	SET	1,027	1,973	52%
BOFFICE	136	14	130	4.5%	846.8%	SET	288	545	53%
GULF	1,087	1,531	1,588	-31.6%	-29.0%	SET	6,012	11,316	53%
INSET	34	41	71	-51.4%	-16.5%	SET	99	186	53%
SPRC	-5,027	7,156	113	n.m.	n.m.	SET	7,414	13,379	55%

กำไรยังห่างที่คาดไว้ทั้งปี

เปรียบเทียบกำไร 9 เดือน และที่นักวิเคราะห์คาดกำไรไว้ทั้งปี 2022

16-Nov-22

source : Bloomberg รวบรวมโดย DAOL Strategy

	3Q-22	2Q-22	3Q-21	Growth YoY	Growth QoQ	Market	9M'22	2022 (f)	9M %of year forecast
NRF	178	40	60	198.7%	351.3%	SET	247	93	267%
MINT	4,608	1,561	-436	n.m.	195.1%	SET	2,376	1,620	147%
TPIPL	2,029	2,426	1,208	67.9%	-16.4%	SET	6,255	4,517	138%
CPNREIT	672	856	-846	n.m.	-21.5%	SET	1,994	1,506	132%
BCPG	641	330	685	-6.4%	94.1%	SET	2,334	1,775	132%
TEAMG	42	6	33	25.4%	640.7%	SET	66	51	129%
PRM	1,057	199	426	148.0%	432.2%	SET	1,529	1,188	129%
LPH	61	152	85	-27.7%	-59.6%	SET	364	308	118%
TKS	319	143	852	-62.5%	123.5%	SET	603	537	112%
THCOM	121	309	146	-17.0%	-60.9%	SET	481	431	112%
TKN	180	71	19	834.8%	154.2%	SET	314	283	111%
BPP	2,315	685	596	288.1%	237.9%	SET	5,919	5,438	109%
AH	601	410	235	156.1%	46.6%	SET	1,413	1,302	109%
SONIC	91	94	70	29.7%	-2.4%	mai	277	267	104%
PLUS	53	77		n.m.	-31.5%	SET	177	173	102%
GUNKUL	1,539	778	589	161.3%	97.8%	SET	2,821	2,783	101%
BANPU	17,744	12,789	3,505	406.2%	38.7%	SET	40,797	40,516	101%
TTA	1,449	1,035	1,614	-10.3%	40.0%	SET	3,463	3,451	100%
THG	438	398	833	-47.4%	10.1%	SET	1,363	1,364	100%
SIRI	1,268	918	628	101.8%	38.2%	SET	2,488	2,502	99%

SPECIAL REPORT: กำไรตลาด 3Q-22 อยู่ที่ 2.26 แสน ลบ. +6%YoY, -36%QoQ

บริษัทที่มีกำไรสูงสุดของตลาด

Stock	Quarter (ระบุในช่อง Remark เช่น Q1 Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's S	
	Current 3Q/22	YoY 3Q/21	Previous Quarter 2Q/22	% Chg. YoY	% Chg. QoQ	Consensus	ตัวเลขจริงเทียบกับ Consensus
PTTEP	24,172	9,545	20,600	153.2%	17.3%	23,637	2.3%
BANPU	17,744	3,505	12,789	406.2%	38.7%	21,151	-16.1%
KBANK	10,574	8,631	10,794	22.5%	-2.0%	11,093	-4.7%
SCB	10,309	8,818	10,051	16.9%	2.6%	10,633	-3.1%
PTT	8,884	23,653	38,848	-62.4%	-77.1%	27,903	-68.2%
KTB	8,450	5,055	8,358	67.2%	1.1%	7,703	9.7%
IVL	8,137	6,548	20,278	24.3%	-59.9%	6,320	28.8%
BAY	8,070	6,362	7,834	26.8%	3.0%	7,905	2.1%
BBL	7,657	6,909	6,961	10.8%	10.0%	7,902	-3.1%
RCL	6,428	3,731	7,358	72.3%	-12.6%	--	n.m.
ADVANC	6,032	6,374	6,305	-5.4%	-4.3%	6,420	-6.0%
CPF	5,108	(5,374)	4,208	n.m.	21.4%	6,012	-15.0%
MINT	4,608	(436)	1,561	n.m.	195.1%	1,324	248.0%
DELTA	4,110	1,191	4,263	245.0%	-3.6%	3,920	4.8%
TTB	3,715	2,359	3,438	57.5%	8.0%	3,115	19.3%
CPALL	3,677	1,493	3,004	146.3%	22.4%	3,287	11.9%
BDMS	3,386	2,509	2,664	34.9%	27.1%	2,799	21.0%
EA	2,970	1,616	1,095	83.8%	171.2%	2,318	28.1%
CPN	2,872	229	2,753	1,153.2%	4.3%	2,687	6.9%
DIF	2,864	2,944	2,877	-2.7%	-0.5%	2,973	-3.7%
SPALI	2,749	1,720	2,075	59.9%	32.5%	2,497	10.1%
TU	2,530	1,937	1,624	30.7%	55.8%	1,953	29.6%
BCP	2,470	1,820	5,276	35.7%	-53.2%	--	n.m.
INTUCH	2,464	2,662	2,636	-7.5%	-6.5%	2,569	-4.1%
SCC	2,444	6,817	9,938	-64.1%	-75.4%	3,183	-23.2%
BPP	2,315	596	685	288.1%	237.9%	1,206	92.0%
LH	2,249	1,308	2,139	72.0%	5.1%	1,970	14.2%
RATCH	2,248	1,438	2,196	56.3%	2.4%	2,233	0.7%
TLI	2,208	2,263	2,018	-2.4%	9.4%	--	n.m.
KKP	2,083	1,478	2,033	41.0%	2.5%	1,936	7.6%
TPIPL	2,029	1,208	2,426	67.9%	-16.4%	--	n.m.
BCT	1,912	1,499	1,788	27.6%	6.9%	--	n.m.
SCGP	1,837	1,781	1,856	3.2%	-1.0%	1,718	6.9%
KTC	1,773	1,317	1,894	34.6%	-6.4%	1,827	-3.0%

SPECIAL REPORT: กำไรตลาด 3Q-22 อยู่ที่ 2.26 แสน ลบ. +6%YoY, -36%QoQ

บริษัทที่กำไรดีกว่าคาด (Bloomberg Survey)

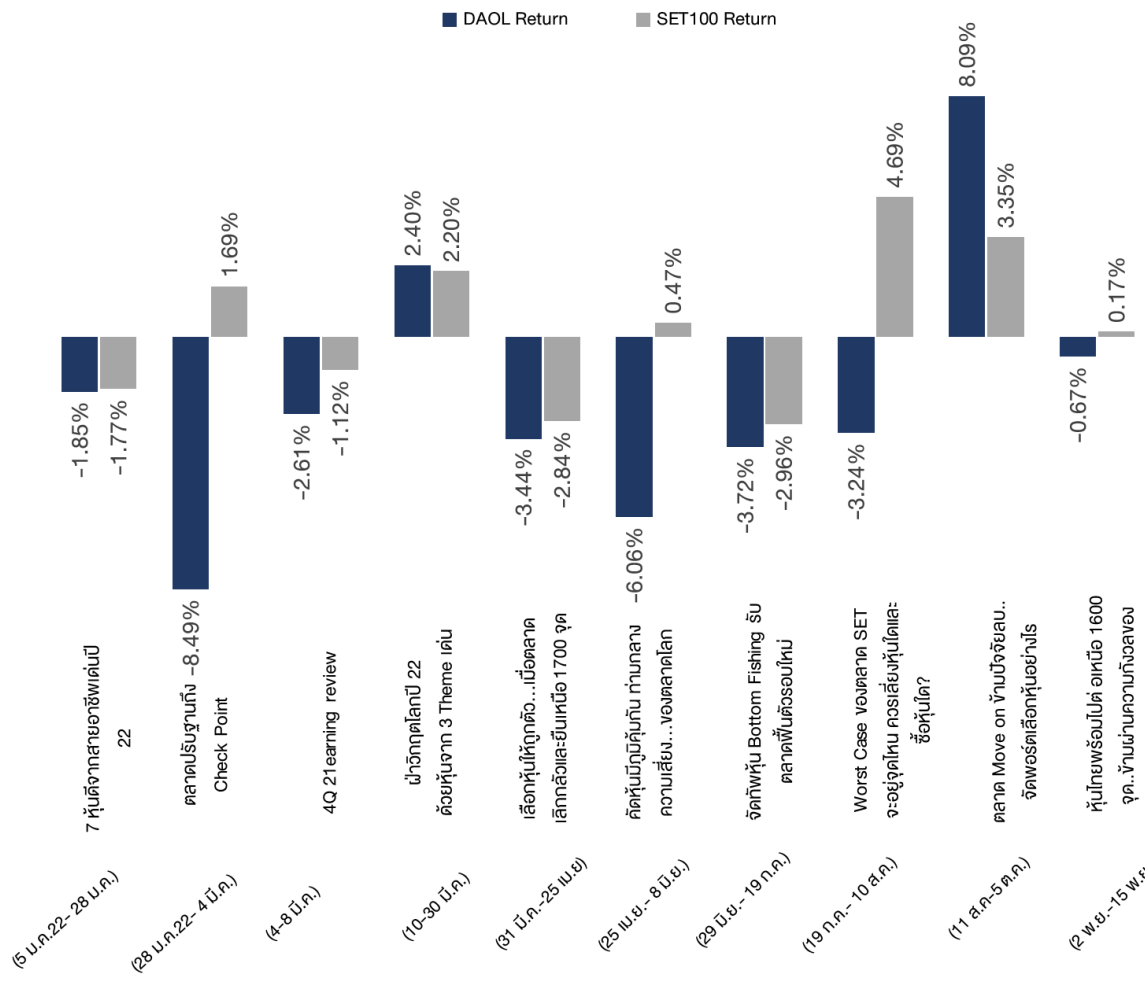
Stock	Quarter (ระบุในช่อง Remark เช่น Q1Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's S	
	Current 3Q/22	YoY 3Q/21	Previous Quarter 2Q/22	% Chg. YoY	% Chg. QoQ	Consensus	ตัวเลขจริงเทียบกับ Consensus
AWC	1,026	687	776	49.4%	32.2%	29	3,488.9%
SUN	32	53	26	-39.5%	24.2%	3	973.3%
TEAMG	42	33	6	25.4%	640.7%	10	332.4%
SHR	207	(282)	(97)	n.m.	n.m.	54	287.8%
SRICHA	95	105	(2)	-9.4%	n.m.	27	253.0%
MINT	4,608	(436)	1,561	n.m.	195.1%	1,324	248.0%
LPN	236	26	147	791.4%	60.0%	96	146.1%
PRM	1,057	426	199	148.0%	432.2%	488	116.4%
AMA	256	49	71	422.0%	259.3%	129	98.4%
BPP	2,315	596	685	288.1%	237.9%	1,206	92.0%
AH	601	235	410	156.1%	46.6%	327	83.7%
TTA	1,449	1,614	1,035	-10.3%	40.0%	802	80.6%
SVI	598	521	422	14.9%	41.8%	351	70.4%
PYLON	41	0	54	12,125.4%	-23.8%	24	70.4%
KAMART	88	173	50	-49.5%	76.5%	52	68.4%
THG	438	833	398	-47.4%	10.1%	264	66.1%
THCOM	121	146	309	-17.0%	-60.9%	80	51.1%
BGC	97	126	108	-23.0%	-10.4%	65	48.8%
OR	701	1,892	6,568	-63.0%	-89.3%	482	45.5%
SPVI	29	14	27	102.1%	7.8%	20	45.4%
RS	82	(0)	13	n.m.	525.3%	56	45.0%
GGC	70	244	422	-71.5%	-83.5%	51	36.6%
BRI	331	165	376	100.8%	-12.2%	250	32.2%
SMT	103	57	71	81.4%	44.5%	78	31.8%
TU	2,530	1,937	1,624	30.7%	55.8%	1,953	29.6%
SIRI	1,268	628	918	101.8%	38.2%	985	28.8%
IVL	8,137	6,548	20,278	24.3%	-59.9%	6,320	28.8%
EA	2,970	1,616	1,095	83.8%	171.2%	2,318	28.1%
TASCO	509	378	587	34.6%	-13.2%	403	26.6%
ORI	848	709	1,155	19.6%	-26.6%	671	26.4%
EKH	76	156	49	-51.2%	56.0%	60	26.3%

SPECIAL REPORT: กำไรตลาด 3Q-22 อยู่ที่ 2.26 แสน ลบ. +6%YoY, -36%QoQ

บริษัทที่กำไรต่ำกว่าคาด (Bloomberg Survey)

Stock	Quarter (ระบุในช่อง Remark เช่น Q1Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's S	
	Current	YoY	Previous Quarter	% Chg.	% Chg.	Consensus	ตัวเลขจริงเทียบกับ Consensus
	3Q/22	3Q/21	2Q/22	YoY	QoQ		
TOP	12	2,063	25,327	-99.4%	-100.0%	1,867	-99.4%
WHAUP	26	206	205	-87.2%	-87.1%	263	-90.0%
TCAP	1,326	1,333	1,772	-0.6%	-25.2%	10,128	-86.9%
KCC	9	12	43	-31.4%	-80.0%	43	-80.1%
GPSC	331	1,875	684	-82.4%	-51.6%	1,171	-71.7%
PTT	8,884	23,653	38,848	-62.4%	-77.1%	27,903	-68.2%
SICT	17	13	34	29.5%	-51.0%	39	-57.7%
GULF	1,087	1,588	1,531	-31.6%	-29.0%	2,415	-55.0%
MAJOR	21	1,819	131	-98.9%	-84.3%	42	-51.1%
SNC	65	135	195	-51.5%	-66.5%	133	-51.0%
WHA	259	160	290	61.3%	-10.7%	522	-50.4%
MICRO	8	40	19	-80.7%	-58.4%	15	-48.0%
HUMAN	32	37	39	-14.2%	-19.6%	60	-47.5%
CHG	258	1,564	878	-83.5%	-70.6%	474	-45.4%
SENA	64	166	303	-61.5%	-78.8%	110	-41.7%
CHAYO	36	71	57	-49.4%	-36.5%	59	-39.2%
BTS	474	576	536	-17.7%	-11.5%	738	-35.7%
ASIAN	243	271	264	-10.4%	-8.2%	366	-33.6%
DOHOME	50	340	315	-85.2%	-84.1%	76	-33.5%
SCCC	603	676	1,355	-10.8%	-55.5%	901	-33.1%
JWD	112	139	154	-19.7%	-27.5%	160	-30.2%
DTAC	488	832	1,004	-41.4%	-51.4%	685	-28.8%
HANA	417	564	245	-26.1%	70.1%	577	-27.8%
AMANAH	61	71	81	-13.1%	-24.0%	85	-27.7%
OSP	244	580	604	-58.0%	-59.6%	333	-26.7%
CBG	475	601	742	-20.9%	-36.0%	634	-25.0%
SMPC	191	167	242	14.3%	-21.1%	252	-24.3%
XO	68	95	95	-27.9%	-27.9%	90	-23.6%
SCC	2,444	6,817	9,938	-64.1%	-75.4%	3,183	-23.2%
PTG	177	63	601	180.9%	-70.5%	228	-22.4%
BJC	932	367	1,203	153.9%	-22.5%	1,190	-21.7%

STOCK PICKS FROM SPECIAL REPORT



DAOL
다올

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC | DAOL INVESTMENT MANAGEMENT | DAOL REIT | DAOL LEND | DAOL DIGITAL PARTNER | We INSURANCE

'DAOL, your lifetime financial partner'

contactcenter@daol.co.th | 0 2351 1800 | www.daol.co.th | daol.th | daol.th