



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนี แนวโน้มรอบแคบ รอผลเลือกตั้งสหรัฐฯ และอีกหลายตัวแปร ที่จะชี้ชะตาในสัปดาห์นี้
- เราเชื่อว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ จะอดใจรอดูผลของตัวแปรสำคัญ ที่จะเกิดในสัปดาห์นี้ ก่อนตัดสินใจ (อิสราเอล-อิหร่าน, เลือกตั้งสหรัฐฯ 5 พ.ย., การฟ้องร้องพรรคเพื่อไทย, FOMC 7 พ.ย., ประชุมสภาประชาชนของจีน (4-8 พ.ย.), MSCI ประกาศซื้อหุ้น จำนวนดัชนี) สำคัญที่สุด น่าจะเป็น เลือกตั้งสหรัฐฯ และสถานการณ์ตะวันออกกลาง ..... การซื้อขายในระหว่างที่รอคอย จะเป็นการ trading ช่วงสั้น สลับขายทำกำไรหุ้นออกมา ดัชนีฯ จึงน่าจะแกว่งในกรอบแคบๆ ไปก่อน
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง อิหร่านอาจมีการโจมตีอิสราเอล ใน 1-2 วันนี้ (ข่าวจากสื่อ) ..... เราประเมิน ตลาดจะกลับมาแกว่ง ต่อเรื่องนี้อีกครั้ง โดยผลการโจมตีของอิหร่าน ถ้าเกิดขึ้นจริง หากทำให้สงครามเกิดการบานปลาย จะเป็นลบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก แต่จะดีต่อราคาน้ำมันและทองคำในช่วงสั้นๆ (เพราะถ้ายึดเยื้อ "เงินสด" อาจดีกว่า)
- การเลือกตั้งสหรัฐฯ คาดจะเริ่มปิดคูหาเลือกตั้งตั้งแต่วันที่ 06.00 น. (ไทย) ในวันที่ 6 พ.ย.ตามเวลาไทย และมลรัฐที่ช้าสุดจะปิดราว 13.00 น. (ไทย) คาดทยอยประกาศผลได้อีกไม่กี่ชั่วโมงถัดมา ปีนี้คาดจะรู้ผลคะแนนได้ไว เนื่องจากหลายรัฐมีเครื่องสแกนบัตร
- แบงก์ชาติ เลื่อนประชุมคิดเลือกประธานบอร์ด ไปเป็น 11 พ.ย. 67 และคาดว่าคลังอาจมีการเปลี่ยนตัวผู้สมัครจาก นายกิตติรัตน์ ณ ระนอง เป็นนายพงษ์ภาณุ เศวตรุนทร์ อดีตปลัดกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา
- นายพิชัย รมว.คลัง เผยการเลือกตั้งสหรัฐฯ ไทยอาจได้ประโยชน์มากขึ้นจากการย้ายฐานการผลิตไม่ว่าใครจะได้เป็นประธานาธิบดี โดยกลุ่มที่ได้ประโยชน์ชัดเจนเป็นกลุ่มนิคมฯ และหวังค่าเงินบาทสามารถแข่งขันได้ หนุนส่งออก ซึ่งในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เงินบาทแข็งค่าขึ้นประมาณ 4.44%
- คลังฯ ยอมรับได้ ข้อเสนอแบงก์พาณิชย์ ให้ลดเงินนำส่งเข้ากองทุน FIDF แลกกับยกเว้นดอกเบี้ย เพื่อแก้ไขปัญหาหนี้ครัวเรือน หากชัดเจนแล้วจะเสนอต่อครม.ต่อไป
- ดัชนีเชื่อมั่นนักลงทุนไทยปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 FETCO มองมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ-กนง.ลดดอกเบี้ย-ท่องเที่ยวฟื้นตัว เป็นแรงหนุน ส่วนสถานการณ์เงินเฟ้อ-ความขัดแย้งระหว่างประเทศยังเป็นปัจจัยจุดความเชื่อมั่น โดยหมวดธุรกิจน่าสนใจที่สุด คือ ท่องเที่ยว และหมวดที่ยังไม่น่าสนใจที่สุด คือ ยานยนต์
- กฟผ. เร่งศึกษาโรงไฟฟ้าพลังงานนิวเคลียร์ขนาดเล็ก "SMR" นำมาปรับใช้ เพื่อลดความผันผวนค่าไฟซึ่งอิงอยู่กับราคาก๊าซธรรมชาติ
- Event สำคัญวันนี้ : เลือกตั้งสหรัฐฯ

## Strategy

- ตลาดยังอยู่ในโหมดรอ ตัวแปรสำคัญ (หลายตัว) แต่ที่ชื่อน่าตลาดมากที่สุดคือผลเลือกตั้งสหรัฐฯ ผลของตัวแปรส่วนใหญ่จะไปตกในวันที่ 7 ต.ค. (เวลาไทย) ซึ่งจะสร้างสัญญาณซื้อหรือขายให้กับตลาดได้เลย .... คำแนะนำปรับเป็น "ถือ" โดยควรพร้อม ซื้อ/ขาย ตามสัญญาณที่เกิดขึ้นจากตัวแปรใหญ่ทั้งหมด
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย OSP(10%), TTB(10%), SCB(10%)

Technical : MCOT, THCOM

## News Comment

(+) BAFS (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) ลงนามสัญญาเชื่อมท่ออย่างเป็นทางการตามแผน

## Company Report

(0) SIRI (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 2.10 บาท) 3Q24E ยังชะลอ, 4Q24E จะโตดี ตามยอดโอน+ไม่มีขาดทุนโรงแรม

(-) ERW (ถือ/เป้า 4.20 บาท) คาดกำไร 3Q24E ลดลง YoY/QoQ จากค่าใช้จ่ายกดดัน

(0) SAT (ถือ/เป้า 12.50 บาท) กำไร 3Q24E ยังฟื้นตัวช้า ตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
5-Nov	CH	Caixin China PMI Composite	Oct	--	50.3
	TH	CPI YoY	Oct	0.9%	0.6%
	EC	PPI YoY	Sep	-3.2%	-2.3%
7-Nov	EC	Retail Sales YoY	Sep	1.3%	0.8%
	US	Initial Jobless Claims	Nov-02	--	216k
	CH	Exports YoY	Oct	4.3%	2.4%
	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Nov-07	4.48%	4.75%
8-Nov	US	U. of Mich. Sentiment	Nov P	70.55	70.50



## News Comment

### (+) BAFS (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) ลงนามสัญญาเชื่อมท่ออย่างเป็นทางการตามแผน

เมื่อวันที่ 1 พ.ย. 2024 บริษัท บัฟทงนส่งทางท่อ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BAFS ได้ลงนามในสัญญาเชื่อมต่อระบบท่อก๊าซจากคลังน้ำมันสระบุรีไปภาคเหนือ และสัญญาเช่าที่ดินเพื่อดำเนินการตามโครงการดังกล่าวกับบริษัทก่อสร้างปิโตรเลียมไทย จำกัด เรียบร้อยแล้ว (ที่มา: SET)

**DAOL:** เรามองเป็นบวก ซึ่งการลงนามสัญญาเป็นไปตาม timeline ของบริษัทที่คาดว่าจะลงนามได้ภายในปีนี้ หลังจากที่เมื่อช่วงเดือน เม.ย. 2024 บริษัทมีการประกาศไปแล้วว่า บัฟทงนส่งทางท่อ ได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้ดำเนินโครงการดังกล่าว ขณะที่งานก่อสร้างจะเริ่มได้ในปลายปีนี้หรือต้นปี 2025E และจะเริ่ม COD ได้ในช่วงปี 2026E-27E ซึ่งจะช่วยเพิ่มปริมาณขนส่งน้ำมันทางท่อก๊าซขึ้นแต่ละระดับเกือบราว 2 พันล้านลิตร/ปี จากปี 2024E ที่ 1.1 พันล้านลิตร/ปี ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 237 ล้านบาท พ้นจากขาดทุนปกติปี 2023 ที่ -44 ล้านบาท **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 237 บาท** ถึง DCF



## Company Report

### (0) SIRI (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 2.10 บาท) 3Q24E ยังชะลอ, 4Q24E จะดีดี ตามยอดโอน+ไม่มีขาดทุนโรงแสม

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จาก "ถือ" และปรับราคาเป้าหมายโดย rollover เป็นปี 2025E ที่ 2.10 บาท (เดิม 1.80 บาท) ยังอิง core PER ที่ 7 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 3Q24E ที่ 1.2 พันล้านบาท (-21% YoY, -5% QoQ) แนวโน้มยังคงดีกว่าที่เราทำไว้เดิม โดยกำไรปกติลดลงมาก YoY จาก SG&A ที่ต่ำมากในปีก่อน ขณะที่ชะลอตัวเล็กน้อย QoQ จากรายได้ SIRI ที่ลดลง -4% QoQ ยอดโอนโครงการแนวราบที่ชะลอตัว และ GPM ที่ลดลงตามการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม จะได้ผลบวกจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นเป็น 380 ล้านบาท (+130% YoY, +72% QoQ) ตามยอดโอนโครงการ JV ที่เพิ่มขึ้นมาก เราปรับประมาณการกำไรปี 2024E/25E ขึ้นจากเดิม 10% ใกล้เคียงกัน เป็น 4.9 พันล้านบาท +1% YoY และ 5.2 พันล้านบาท +7% YoY ทั้งนี้ กำไรปกติ 9M24E จะคิดเป็น 73% จากทั้งปี และเราปรับกำไรปกติปี 2024E ขึ้นจาก 3Q24E ที่ดีขึ้นจากเดิม และแนวโน้ม 4Q24E ที่จะยังเพิ่มขึ้นเป็นระดับสูงสุดของปีจาก 1) ไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากโรงแสม The Standard รายไตรมาสละ 80-100 ล้านบาท หลังการขายธุรกิจออกไปตั้งแต่ 2 ต.ค.24 และ 2) ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในช่วงปลายปี โดยโครงการแนวราบที่จะดีขึ้นตามการเปิดโครงการใหม่มากที่สุดของปี และคอนโดจะดีขึ้นจากคอนโดใหม่ 4 โครงการและมีคอนโดต่อเนื่องมากขึ้น ขณะที่ปรับกำไรปี 2025E ขึ้น ปัจจัยหลักเป็นผลจากไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากโรงแสม The Standard ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +1% ใน 3 เดือน โดยได้ปัจจัยบวกจาก สปท.ปรับลดอัตราดอกเบี้ย และ presales 3Q24E ที่ยังทำได้ ทั้งนี้ เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อ จากแนวโน้มกำไร 4Q24E และปี 2025E มุ่งดีขึ้น ทั้งจากยอดโอน และไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากธุรกิจโรงแสม ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจกรณี 2025E core PER ที่ 6.1 เท่า คิดเป็น -1.5SD

### (-) ERW (ถือ/เป้า 4.20 บาท) คาดกำไร 3Q24E ลดลง YoY/QoQ จากค่าใช้จ่ายกดดัน

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ERW และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 4.20 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยเราคาดว่า ERW จะมีกำไรปกติ 3Q24E อยู่ที่ 120 ล้านบาท ลดลง -27% YoY และ -17% QoQ ซึ่งน้อยกว่าที่ตลาดคาดหวัง 130 ล้านบาท เพราะ 1) RevPAR ต่ำกว่าคาดจากโรงแรมแกนสด ไฮแอค ทำให้ภาพรวมรายได้เฉลี่ยต่อห้องที่ไม่รวม Budget (RevPAR) ทรงตัว YoY แต่ลดลง -1% QoQ และ 2) มีค่าใช้จ่ายมากกว่าคาด โดยมี سهمราคาเพิ่มขึ้น +10% YoY และ +6% QoQ และมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น +8% YoY และทรงตัว QoQ จากการเปิดโรงแรมที่ญี่ปุ่น รวมถึงมีดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น +20% YoY และทรงตัว QoQ โดยไตรมาสนี้มีการนำเงินที่ได้จากการแปลงสิทธิ์ของ Warrant มาคืนเงินกู้บางส่วนราว 532 ล้านบาท เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ไว้ที่ 816 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +9% YoY จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ขณะที่เราคาดแนวโน้มกำไร 4Q24E จะกลับมาฟื้นตัวได้ทั้ง YoY/QoQ จาก High season ของไทย ราคาหุ้น ERW ลดลง -7% และ -3% ในช่วง 1 เดือน และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มกำไร 3Q24E จะหดตัวทั้ง YoY/QoQ ขณะที่ความเสี่ยงในการต่อสัญญาที่แกรนด์ ไฮแอค เอราวัณยังเป็น overhang ต่อเนื่อง ด้าน Valuation ซื้อขายที่ 2024E EV/EBITDA ที่ 15x (10-yr average EV/EBITDA) ซึ่งแพงกว่า MINT ที่ 10x

เราจึงชอบ MINT มากกว่า อย่างไรก็ตาม เรามีแนวโน้มปรับคำแนะนำขึ้นหลังจากงบ 3Q24E ออก เพราะกำไร 4Q24E จะกลับมาฟื้นตัวได้ดีจากการเข้าสู่ช่วง High season ของไทย

### (0) SAT (ถือ/เป้า 12.50 บาท) กำไร 3Q24E ยังฟื้นตัวช้า ตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 12.50 บาท อิง 2024E PER ที่ 8.0 เท่า (-1.0SD below 5yr-average PER) เราประเมิน 3Q24E จะมีกำไรสุทธิ 163 ล้านบาท -38% YoY, +16% QoQ โดยรวมยังฟื้นตัวช้า ซึ่งเป็นไปตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ในประเทศที่ -21% YoY, +6% QoQ แต่ยังคงปัจจัยหนุนจากกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร (คิดเป็นสัดส่วนรายได้ 20%-25%) ที่ดีขึ้น จากยอดขาย tractor ที่จะเพิ่มขึ้น +7% YoY, +15% QoQ จากปัญหาภัยแล้งคลี่คลาย ทำให้การเกษตรดีขึ้น ดังนั้น ส่งผลให้ 9M24E จะมีกำไรสุทธิ 490 ล้านบาท -36% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 661 ล้านบาท -32% YoY ตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ปี 2024E ที่เราประเมินที่ 1.5-1.6 ล้านคัน -13%-18% YoY ทั้งนี้ กำไร 9M24E จะคิดเป็น 74% จากทั้งปี สำหรับกำไร 4Q24E จะยังคงลดลง YoY ตามยอดผลิตรถยนต์ที่ลดลง ขณะที่ทรงตัวถึงบวกเล็กน้อย QoQ ได้ตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ที่ทรงตัว แต่จะได้ปัจจัยหนุนจากกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตรที่มีแนวโน้มดีขึ้นเป็นระดับสูงสุดของปี ราคาหุ้น underperform SET -9%/-10% ใน 1 และ 3 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์และทิศทางผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ถือ จากแนวโน้มยอดผลิตรถยนต์ยังฟื้นตัวช้า ขณะที่ราคาหุ้นที่ผ่านมาปรับตัวลงสะท้อนผลการดำเนินงาน 2Q24 ที่ชะลอตัวไปแล้ว (ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดใกล้เคียงปี 2020 ที่ทำผลตอบแทนต่ำ เนื่องจากการปิดโรงงานในช่วงโควิด) ขณะที่กำไร 3Q24E จะฟื้นตัว QoQ จะเป็นปัจจัยทำให้ราคาหุ้นยังทรงตัวได้



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (4 พ.ย.) ท่ามกลาง การซื้อขายที่ผันผวนตลอดทั้งวัน ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการเลือกตั้ง ประธานาธิบดีสหรัฐฯ และการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลาง สหรัฐฯ (เฟด) ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนีเวสต์จุดสหประชากรมดาวโจนส์ ปิดที่ 41,794.60 จุด ลดลง 257.59 จุด หรือ -0.61%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,712.69 จุด ลดลง 16.11 จุด หรือ -0.28% และดัชนี Nasdaq ปิด ที่ 18,179.98 จุด ลดลง 59.93 จุด หรือ -0.33%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (4 พ.ย.) โดยถูกกดดันจากการร่วง ลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งบดบังการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มธนาคารและ กลุ่มน้ำมัน ขณะที่นักลงทุนมุ่งความสนใจไปที่การเลือกตั้งประธานาธิบดี สหรัฐฯ ในวันอังคารนี้ (5 พ.ย.) ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ ระดับ 509.21 จุด ลดลง 1.69 จุด หรือ -0.33%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,371.71 จุด ลดลง 37.40 จุด หรือ -0.50%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,147.85 จุด ลดลง 107.12 จุด หรือ -0.56% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,184.24 จุด เพิ่มขึ้น 7.09 จุด หรือ +0.09%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (4 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้น กลุ่มพลังงาน ขณะที่นักลงทุนมุ่งความสนใจไปที่ การเลือกตั้ง ประธานาธิบดีสหรัฐฯ และแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคาร กลางอังกฤษ (BoE) ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,184.24 จุด เพิ่มขึ้น 7.09 จุด หรือ +0.09%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวัน จันทร์ (4 พ.ย.) งานรับกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติ พันธมิตร หรือโอเปกพลัส ประกาศเลื่อนแผนการปรับเพิ่มกำลังการผลิต น้ำมัน ขณะที่นักลงทุนจับตาสถานการณ์ในตะวันออกกลางและผลการ เลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่ง มอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.98 ดอลลาร์ หรือ 2.85% ปิดที่ 71.47 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.98 ดอลลาร์ หรือ 2.71% ปิดที่ 75.08 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (4 พ.ย.) ท่ามกลาง ความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ขณะที่นัก ลงทุนจับตาการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในสัปดาห์นี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 3 ดอลลาร์ หรือ 0.11% ปิดที่ 2,746.20 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **จับตาเลือกตั้งสหรัฐ คลังชี้เรดวอร์ส-จ**  
"พีซีซี" ชี้ หลังเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ สงครามการค้ารุนแรงขึ้น ต้องปรับ โครงสร้างการลงทุนรองรับ "เฟทโก้" ชี้ ดอกเบี้ยขาลง-เศรษฐกิจโลกฟื้น ต้น สภาพลล่องลับ หนุนฟื้นดีโพลีโพลีโกล่า จับตาเลือกตั้งสหรัฐ มีผลกระทบต่อ เทรนด์การลงทุน ชูหุ้น "ท่องเที่ยว-ค้าปลีก-การเงิน" ต้นปีหน้าจ่อพบมว. คลัง ต่ออายุ "ThaiESG-SSF" - ชงตั้งกองทุนออมเพื่อการศึกษา
- **TMAN เคลียร์ชัดเป็นผลจากความงาม 6 หมื่นล้าน**  
TMAN แจงปมถูกเงินปันผลยุติธรรม ไปรุ่งไร เหตุลงทุนสร้างธุรกิจ โดยใการ เป็นผลตั้งแต่แรก สร้างสินทรัพย์-แบรนด์ โฟกัสเร่งโต Propoliz อีตรุกนอก จ่อ พัฒนาให้เป็นยาเข้าโรงพยาบาล มุ่งยากกลุ่มโรคไม่ติดต่อเรื้อรังที่เพิ่งหมด สิทธิบัตร มารัฐสูง ฤกษ์คลินิกความงามตลาด 6 หมื่นล้านบาท ลุยซื้อกิจการ จับตางบ 12 พฤศจิกายนนี้ แย้มครึ่งปีหลังมดักกว่าครึ่งแรก
- **TTB ทายหนี้เสียร้อยละ CHAYO เชื้อวงจรมอง**  
บึก TTB รับโอกาสขายหนี้เสีย มีหลักประกันร้อยละ หลังรัฐจ่อคลอด มาตรการพักชำระดอกเบี้ย ด้าน CHAYO มองไม่กระทบเชิงลบต่อปริมาณหนี้ เสียที่จะขายปลายปี ชี้ต้องใช้เวลา 1 ปี มองอัตราส่วนหนี้เสียในระบบอาจลดลง เหลือ 2.5-2.7% แต่เชื้อวงจรมอง หากเศรษฐกิจดีขึ้นยอดก่อหนี้เพิ่มตาม ย้ำ เป้ารายได้ทั้งปีอย่างน้อย 20%
- **ILINK รับเต็มลงทุนค่า หุ่นยนต์ขาย-รายได้พุ่ง**  
ILINK จ่อรับโอนสิทธิการค้าเซ็นเตอร์ หลังปีโอส่งเสริมลงทุนต่อเนื่อง คาดช่วยหนุนยอดขายสายส่งสัญญาณอุปกรณ์ปีหน้าพุ่ง พร้อมปักหมุด รายได้ปีนี้ตามเป้าไม่ต่ำกว่า 7 พันล้านบาท รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว
- **JSP ยอดอาหารเสริมติด ผู้คนเครื่องสำอางสัตว์เลี้ยง**  
บอสใหญ่ JSP "ดร.สิริชัย แดงประเสริฐ" ปลื้มยอดขายอาหารเสริมพุ่ง ชู น้ำมันรำข้าว กวาดรายได้ 250 ล้านบาท เก็บเป้าหมายที่ตั้งไว้ 200 ล้านบาท พร้อมอัปเดตปีถึงปี 800 ล้านบาท เตรียมเปิดตัวสินค้าใหม่เครื่องสำอางสัตว์ เลี้ยงปีหน้า
- **DELTA ปักธงรายได้โต 10% กลุ่มพาวเวอร์ชิพหลายต้น**  
DELTA ตั้งเป้ารายได้โตปีละ 10% แรงแทนกลุ่มพาวเวอร์ชิพหลาย-โซลูชัน ความเย็น จ่อเพิ่มสินค้าใหม่ มองตลาดเซ็นเซอร์-เอไอ ยังโตเด่น ขณะที่ปี 68 เดินหน้าลงทุน Automation โรงงานที่นิคมเวลโกรว์แล้วเสร็จกลางปี 2568 ส่วนที่นิคมบางปูเสร็จไตรมาส 2-3 ปี 69 ด้านโบรกเกอร์ถือ หวั่นผลกระทบต่อ GMT กดกำไรหลักปีหน้าลง-ธุรกิจอีวีคงชะลอ-ราคาหุ้นสูง
- **AEONTS คุมเสี่ยงสำรองสูงผลงานครึ่งหลังโตต่อเนื่อง**  
AEONTS โชว์พอร์ตสินเชื่อกู้ทั้งบัตรเครดิต สินเชื่อบุคคล และสินเชื่อเช่าซื้อ สิ้นเดือนหน้าจะระดมวัยทำงานมากขึ้น ควบคู่รุกเข้าสู่กีฬา ด้านพอร์ตใน เมียนมายังทยอยเก็บค้างวัดได้ต่อเนื่อง ส่วนในสปป.ลาว ก็ยังขยายตัว ต่อเนื่อง ย้ำขีดตั้งสำรองครอบคลุมความเสี่ยงทุกด้าน ไม่กังวลพร้อมจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่า 30% ของกำไรสุทธิหลังหักค่าใช้จ่าย-สำรองตามที่ แจ้งตกลง.



## 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800